全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票、基金、期货、黄金致富宝典

我想成为有钱人

白媛媛　王 静／编著

做我想做的
得我想得的
投我想投的
赚我想赚的

通股通财
随基应变
期货有术
拜金有道



企业管理出版社
ENTERPRISE MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net
理想藏书55188

我想成为有钱人

股票、基金、期货、黄金致富宝典

白媛媛 王 静／编著

企业管理出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书
www.55188.com
理想藏书55188

图书在版编目（CIP）数据

我想成为有钱人：股票、基金、期货、黄金致富宝典/白媛媛，王静编著. —北京：企业管理出版社，2007.9

ISBN 978－7－80197－846－2

Ⅰ. 我… Ⅱ. ①白…②王… Ⅲ. ①股票－证券交易－基本知识②基金－投资－基本知识③期货交易－基本知识④黄金市场－投资－基本知识 Ⅳ. F830.9 F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2007）第 149954 号

书　　名：我想成为有钱人：股票、基金、期货、黄金致富宝典
作　　者：白媛媛　王　静
责任编辑：建　中
书　　号：ISBN 978－7－80197－846－2
出版发行：企业管理出版社
地　　址：北京市海淀区紫竹院南路 17 号　　邮编：100044
网　　址：http：//www.emph.cn
电　　话：出版部 68414643　发行部 68414644　编辑部 68428387
电子信箱：80147@sina.com　zbs@emph.cn
印　　刷：香河县宏润印刷有限公司
经　　销：新华书店
规　　格：170 毫米×230 毫米　16 开本　18 印张　200 千字
版　　次：2007 年 10 月第 1 版　2007 年 10 月第 1 次印刷
定　　价：35.00 元

版权所有　翻印必究 · 印装有误　负责调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

我想我们中的大多数人都会有这种想法：我想成为有钱人，我想身边的人都因我而快乐，我想成为别人羡慕的对象。并且当不止一次看到那些有别墅有轿车的有钱人时，从心底发出呐喊："我要成为有钱人，我要改变现状！"

可是到底怎样才能过上有钱人的生活呢？相信你身边有很多人因为股票、基金、期货、黄金发家致富，而且越来越多人加入他们的行列，如果你再犹豫下去，就有可能错过了致富的末班车。你想体验股市、基市、期市、金市带给你无限的刺激与新鲜吗？想从中收获丰硕的果实吗？本书将从广大投资者最关心的问题开始，循序渐进，依据股票、基金、期货、黄金投资内容，剖析更多获利奇招、快招、巧招、妙招，从不同的思维角度帮读者学习投资运作，合理规避投资风险，伴随读者畅游股市、基市、期市、金市，获得物质生活、精神生活的双丰收。下面详细介绍四大投资市场的学习、实战过程：

一、在股市，不要错把股票当储蓄，错把投机当投资，错把理财当发财。你真正需要的是热情和信心，更需要理性和清醒。你应对自己的投资目的有清醒的认识，要从自己的年龄和收入所能承担的风险和期待的收益等方面出发，权衡选择适合自己的投资产品。首先，要注意分散投资。其次，要注重产品选择、风险承受能力与理财目标相匹配。再次，要注重选择入市时机，避免在市场过度炒作时作出非理性的投资决策。

二、在基市，如果你没弄清楚投资理念和投资方式，势必影响到基金公司的操作，当然更影响到自己的投资利益。投资者应以平和、冷静的投资心态对待，遵循科学、合理的投资理念，避免出现投资误区。不然就算短期内你获利非凡，最终也会被市场所吞没。

三、在期市，交易成功与否取决于多种因素，包括品种基本面和技术面的分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析，个人的性格和心态，自我约束和好的运气。自古就没有“天上掉馅饼”的事，我们在期市获利的秘诀就是要：不能一朝被蛇咬，十年怕井绳，畏首畏尾；不能好大喜功，习惯买多，不会卖空；不能粗心大意，不注意开平仓，容易造成不必要的交易，或经常性满仓交易，证券交易长持仓，都可能导致损失。

四、在金市，你要弄清黄金市场上究竟有多少黄金产品可以购买？要不要买？买什么？如何买？了解报价方式、操作流程和优惠政策，通过操作你会慢慢的发现炒金的乐趣，在不知不觉中磨炼自己的意志。

最重要的是，投资股票、基金、期货、黄金，让你收获的不仅仅是金钱，你会收获更多：比如说遇事冷静、成熟、思维敏锐、知识丰裕、果断、善谈等等。总之，衷心希望本书能帮助读者朋友在投资领域中取得成功。

为满足广大投资者的需求，符合新趋势，我们在编辑过程中参阅了大量的资料文献，力求本书的实用性、有效性。鉴于股票、基金、期货、黄金投资手法的日趋成熟，加之编者水平有限，书中难免存在不当之处，恳请广大读者朋友、专家予以批评、指正。另外，投资有风险，本书的资料、数据仅供参考，不构成投资建议。

编　者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



绪 言

有钱人的特质

古人云："锦上添花人人有，雪中送炭世间无，不信且看筵中酒，杯杯先劝有钱人。"有钱真好，但不是每个人拼死拼活的赚钱，就一定可以成为富翁、富婆的，想成为有钱人，一定要具备某种人格特质。

众多富翁、富婆具有什么样的特质呢？

1. 愈罗曼蒂克的人，愈能发财

想成为富翁，一定要有非常强烈的赚钱欲望。而现实的金钱，也是用来满足个人欲望用的。罗曼蒂克的人为了实现人生的梦想，也就充满了斗志，这斗志就是激励他赚钱的最大动机。因为，只有赚大钱，才能实现他的"美梦"。

2. 富翁大多很小气，但懂得施舍

愈有钱的人愈小气，赚过钱的人才知道赚钱的困难，但他们一定懂得适度的"施舍"，因为施舍也是赚钱的重要手段。白手起家的人，一定待己俭朴，一条毛巾可以用到破，一块香皂可以磨到完，但他知道赚钱是靠大家一起完成的，因此他绝对乐于与人分享。

3. 会发财的人，一定有女人缘

想赚钱的男人，身上会散发一种说不出来的吸引力，他们充满活力、热心、勇敢、谦虚，这些也就是激励个人赚钱欲望的要件，具备这种吸引力的男人，常可让女人投怀送抱，也就是，有发财相的人，一定有女人缘。而强烈赚钱欲望的人，一定天天充满干劲，抬头挺胸勇往直前且虚怀若谷，待人客气谦虚有礼，这种人一定受女性欢迎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 成为富翁靠胆识

男性事业上的成功靠的是勤奋工作，更多的是敢作敢为的性格能够得到别人的肯定，掌握领导权。他们充满活力，勇于冒险，比其他人更易发财致富。

5. 不满现状的人，才能成为富翁

如果你已习惯朝九晚五的上班族生活，整天上班、下班，日复一日，任凭岁月消逝，你一定成不了富翁。一个会积极想要赚钱的人，绝不以温饱为满足，一定想要让生活多彩多姿，天天充满赚钱的活力，具备了这个要件，再冷、再热的天气，再苦、再累的工作，你才会心甘情愿的去做，而当你养成了这个赚钱“习惯”后，财富自然愈来愈多。

6. 寒门出富翁，穷怕了就愈想发财

社会上的大富翁，出身背景常两极化，不是继承祖业的企业家第二代，就是从小贫困白手起家的创业者，而后者的能力和累积财富的持久力大多优于前者。这也就说明了，一个生长在贫穷家庭的小孩子，因为穷怕了，也想发财，因为饿怕了，所以有着比一般人更强烈的赚钱欲望。

7. 脑筋太好，往往赚不了大钱

照理说，愈聪明、愈会读书的人，应该最会赚钱，事实上，当今网络新贵也的确是高级知识分子，然而这些知识经济富豪只是全部富翁的一小部分。有智慧有道德的人往往囿于理论，不善计谋，他们的“智慧”，反而成为赚钱的障碍。赚钱不能光靠理论，一定要亲自实践，不要在知识的象牙塔里做白日梦，不要死爱面子嫌铜臭，如此，行行都能出状元。

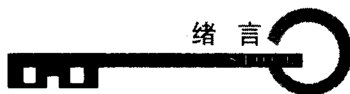
8. 想赚钱一定要动，要发财不要害羞

一般人想要赚钱，也一定要勤于“动”，不管你是一个小业务员或是修车技术工，平常勤于与人“互动”，让人际关系活跃起来，赚钱的机会自然较多，赚了钱之后的投资理财行为也一样，投资是“动”，储蓄是“静”，如果只是储蓄，所赚利息常被通货膨胀吃光光，是积不了财的，在动的过程中，要特别记住不要害羞，不要怕没面子，你要大胆的、乐观的试试看，这尝试的过程，不仅让你体会人生百态，也让你体悟赚钱的方法。

9. 富翁都充满自信心和好奇心

如果你一点自信都没有，总觉得长的太矮、体重太胖、口才不好、肌肉不结实、年纪太大，那么你永远也成不了富翁、富婆。想要致富，不仅要充满自信，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



更要充满好奇心，好奇是人类生活进步的原动力，是一种创造力也是一种魄力，有了这种魄力就会去做投资、冒险，而这种行为正是致富的主因之一。

有钱人的信仰

（1）有钱人认为：我创造了我的财富、我创造了我的一切。穷人则认为是外界的种种因素决定了他的行为，并最终导致了其自身的贫穷。他们在等待，等待合适的时机、等待幸运的降临。在这种似乎无限期的等待中，他们开始抱怨、开始责骂，甚至开始否认，否认自己，也否认别人。

（2）有钱人相信玩金钱游戏的目的是要赢；穷人则抱着不要输的想法。

（3）有钱人是全力以赴地追求金钱游戏的赢，穷人则常常被恐惧所阻碍。有钱人说，既然我参与了这个游戏，我就一定要赢。穷人在追求的过程中会把“安全”放在第一位，他们害怕失败，甚至恐惧成功，当成功来临时，他们不相信自己真的有资格享有这一切。

（4）有钱人的目标很高，格局很大；穷人则是知足长乐，乐不思蜀。我们大家都知道温度计，当外界气温一定时，温度计上升到那一个温度后就会停止上升，其实，我们每个人也都拥有一个自己的“财富温度计”，你能达到什么“财富温度”，那是你自己定的。你就象一个容器，你的容积越大，你能盛放的东西就越多。

（5）有钱人看到的是机会，穷人看到的是障碍。穷人总是等到一切都准备好了后才开始行动；有钱人却善于抓住哪怕是很小的一次机会，这是因为他们的焦点集中在机会上，而非障碍上。

（6）有钱人特别喜欢赞美有钱人、欣赏有钱人；穷人则讨厌有钱人，他们嫉妒有钱人，近而诋毁有钱人。

（7）有钱人跟有钱人交往、学习；穷人和穷人在一起交往。

（8）有钱人喜欢宣传自己、销售自己；穷人讨厌销售，他们害怕销售，甚至躲避销售。我如何更多地赞赏我自己？赞赏我给别人分享的爱？这是有钱人常常问自己的问题。

（9）有钱人相信自己比问题更大；穷人相信问题比自己更大。我们每个人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都会遇到问题，只有一种人才没有问题，那就是躺在地下的人。有钱人看到问题时不会躲避，而是让自己成长到大过问题。

（10）有钱人是很好的接受者，穷人是很好的付出者。当机会降临的时候，当财富来临的时候，穷人不懂得接受，而是一味的付出，他们不相信自己值得拥有。

（11）有钱人按结果来得到报酬，穷人按时间来得到报酬。穷人追求稳定、安全，恐惧一切不明确性。

（12）有钱人追求鱼和熊掌兼得，穷人则认为两者只能取其一。

（13）有钱人追求的是净价值，穷人追求的是收入。有钱人注重的是资产的收入，他们更看重长久的利益；穷人注重的是收入的多少，他们看待问题时总是习惯性的着眼于眼前的利益。

（14）有钱人懂得管理自己的财富，穷人不懂如何去理财，总认为要等到有钱时需要去管理自己的财富。不管你目前的月收入是多少，要想尽快实现财务自由，你必须从以下三点开始做起：

①留出10%作为不动产来储蓄，铁打不动；

②提出10%作为奖励自己用，不要吝惜，更不要在经济较紧张的时候就不去执行；

③留出10%作为成长资金，保证对自己的大脑有一个持续的投资。

（15）有钱人懂得让钱为他工作，穷人则拼命工作去挣钱。收入有两种：被动收入和主动收入。主动收入就是我们工作中得到的收入，被动收入则属投资理财范畴。我们要不断的累积自己的财富，当被动收入超过主动收入的时候，我们的财富就会自动为我们工作，这时我们就真正的实现了财务自由。

（16）有钱人也会恐惧，但他们不会为此而放弃行动；穷人则因恐惧而无法付诸行动。什么是恐惧？恐惧就是负面的影响在你的脑海中无数倍的扩大。任何恐惧都可以归入以下两类恐惧之中：认为自己不够好和害怕不被别人爱。有钱人能够把恐惧转化为积极的力量，充满行动力。

（17）有钱人会不断追求成长，穷人总是说："我知道。"知道和做到是两个不同层次的概念，从知道上升到做到其实是一个很难的过程，它需要的不仅仅有智慧，还有勇气和执著的精神。因为这个世界上最远的距离就是头和脚之间的距离，这也是为什么只有5%的人掌握着95%的财富的根本原因。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目 录

绪言 /1

第一篇 股票计

第一章 第一次与股票亲密接触 /3
1.1 操作流程 /3
1.2 聚焦权证热点 /4
1.3 股票竞价成交的小窍门 /5
1.4 办理证券交易委托 /11
1.5 炒股赚钱要走捷径 /14
1.6 股票物语 /14
1.7 炒股获利四项基本原则 /32

第二章 芝麻开门 /35
2.1 根据线索寻宝——选黑马股 /35
2.2 选股参考“街货量” /36
2.3 均线选股与长线持股 /37
2.4 该出手时就出手——何时卖股 /38
2.5 卖股技巧 /40
2.6 炒股功力增长三年的走势图分析 /41
2.7 移动平均线指标 /58
2.8 两招看穿骗人的影线 /60

第三章 通股术 /62
3.1 三招超越大盘 /62

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.2 短线成功运作理念 /62
3.3 短、快、赚 /63
3.4 追捧涨停是炒股不变准则 /65
3.5 十字星战术 /66
3.6 不做庄家的牺牲品 /67
3.7 避免套牢的法宝 /69
3.8 众人皆醉我独醒 /70
3.9 K线组合战术 /71
3.10 别把港股看得太重 /72
3.11 经典总结牛市失利原因 /74

第四章 笑傲股坛——实战演练 /76
4.1 应对“变化无常”的股票市场 /76
4.2 牛市操盘 /77
4.3 熊市操盘 /78
4.4 短线看盘 /79
4.5 长线炒股招数构造原理 /80
4.6 预防“最后一跌” /81
4.7 谨防“危险游戏” /82
4.8 把股票当熟人，不要当情人 /83

第二篇 基金计

第一章 大话基金 /87
1.1 品尝“基金” /87
1.2 学会投“基”——购买基金程序 /87
1.3 “三思而后行”——赎回基金 /92
1.4 基金情报网 /92
1.5 买基金要“货比三家” /93
1.6 新基金与老基金赛跑 /95

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



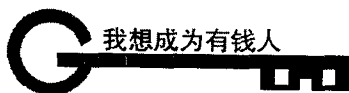
1.7 知识集合营 /96

第二章 投“基”赚钱的门道 /100
2.1 基金开门红 /100
2.2 投“基”诸葛亮 /102
2.3 基金利滚利 /103
2.4 天时——踩点入市买基金 /104
2.5 地利——基金管理公司 /105
2.6 人和——投基的“锦囊计” /109
2.7 基金投资考虑因素 /112
2.8 炒基金稳中求利的不二法则 /114
2.9 省时、省心又省钱的新投“基”方法 /119
2.10 基金也需要管理 /120

第三章 “基”式风格 /121
3.1 新手买基金勿走弯路 /121
3.2 牛市买老，熊市买新 /122
3.3 养成良好的“投基”习惯 /122
3.4 新人理财买什么基金 /127
3.5 工薪家庭如何买基金 /128
3.6 适合老年人的基金组合 /130
3.7 懒人·基金·钱 /132

第四章 高标准炒基金 /135
4.1 构建最赚钱的投“基”组合 /135
4.2 低成本投“基”揭密 /137
4.3 随“基”应变第一招 /138
4.4 随“基”应变第二招 /142
4.5 随“基”应变第三招 /144

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.6　随“基”应变第四招 /149
4.7　如何分析基金信息 /153
4.8　基金行情“善变”的对策 /154

第三篇　期货计

第一章　期货档案　/159
1.1　期货交易主角——期货合约 /159
1.2　市价指令和限价指令 /161
1.3　期货交易 PK 现货交易 /163
1.4　管理期货账户 /163
1.5　走出期货认识误区 /165
1.6　为期货知识服务 /167
1.7　期货市场交易流程 /170

第二章　期货突击　/174
2.1　期货新手指南 /174
2.2　套期保值 /175
2.3　期货市场投机 /176
2.4　实物交割最基本 /178
2.5　单日转向信号最关键 /179
2.6　巧妙应对期货市场的波动 /180
2.7　牵制期货市场价格的方法 /180
2.8　如何进行期货价格分析 /181
2.9　期货市场赚钱的关键 /184

第三章　股指期货秘笈　/188
3.1　股指期货就这么简单 /188
3.2　参与股指的第一步 /189
3.3　股指期货开户流程 /190

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.4 金融期货 /191
3.5 注意区分逆市加仓与金字塔式建仓 /192
3.6 股指期货如何套期保值 /194
3.7 个人如何投资股指期货 /195
3.8 散户投资股指期货的障碍 /196
3.9 机构持仓变化对股指期货的影响 /197
3.10 股指期货的投机交易 /198
3.11 “换手”的不同用法 /200
3.12 《期货经济合同书》了解重点 /201
3.13 申请交易编码及确认资金入账 /202
3.14 指数期货热门问题 /203

第四章 期货绝学 /205
4.1 市场反应是致胜点 /205
4.2 严格控制交易风险 /206
4.3 计划做单，严守纪律 /207
4.4 都是“贪心”惹得祸——期货理财短线是金 /208
4.5 投资者须遵守的出入市原则 /209
4.6 入主期货市场需要良好的投资心态 /210
4.7 我国期货市场法律法规体系的现状 /211

第四篇 黄金计

第一章 黄金的“原形” /215
1.1 黄金交易潜力无限 /215
1.2 谁在影响黄金价格 /215
1.3 “色香味俱全”的黄金投资大餐 /217
1.4 不能不懂的黄金标价方法 /222
1.5 黄金情报网 /223
1.6 上期所黄金期货合约的最低交易保证金 /225

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　新金市手册　/226

2.1　世界“金场”　/226
2.2　中国黄金市场现状 /228
2.3　上海黄金交易所会员单位介绍 /229
2.4　天秤的两端：黄金的供给与需求 /234
2.5　三种方式炒金 /239
2.6　个人理财炒黄金的“三部曲”　/241
2.7　降低炒金费用有良方 /243

第三章　金手指——投资黄金的技术含量分析　/244

3.1　通货膨胀与利率对黄金的影响 /244
3.2　道·琼斯理论是基础 /245
3.3　艾略特波浪理论是升华 /248
3.4　一条 K 线教你学会黄金技术分析 /250
3.5　炒金分析抓住关键指标 /252

第四章　拜金有道　/256

4.1　黄金期货合约与远期合约的区别 /256
4.2　银行的黄金品种 /256
4.3　新人有手气 /267
4.4　鉴别黄金真伪 /268
4.5　纸黄金市场先知先觉 /269
4.6　小炒一回：投资黄金首饰是否可行 /270
4.7　短时间炒金赚钱的方法 /271

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一篇

股票计

第一章 第一次与股票亲密接触
第二章 芝麻开门
第三章 通股术
第四章 笑傲股坛——实战演练



wo xiang cheng wei you qian ren

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

第一次与股票亲密接触



1.1 操作流程

1. 开户

（1）客户开户申请。客户在开立个人资金账户后，阅读《网上证券委托交易协议书》（一式两份）并签字，填写《开户申请表》各两份。如未开立资金账户须先行开立资金账户（见前文开户操作流程）。

（2）验证。客户需提供本人的证券账户、身份证原件及复印件各一份。如有委托代理的，委托代理人还必须提供身份证及复印件。

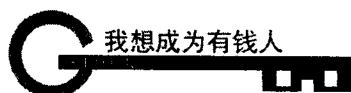
2. 办理 CA 数字证书

CA 证书，就是你在网络上的个人身份证。我们借助数字证书建立起一套严密的身份认证系统，从而保证信息发送过程中不被其他人窃取，以及发送方对于自己所发信息不能抵赖。投资者阅读《网上委托风险揭示书》并认真填写《网上委托协议书》后，就可以办理网上委托的数字安全证书（CA）。在受理点申请办理 CA 数字证书，必须提供身份证及其他真实、准确的信息，而且 CA 数字证书具有有效期，超过有效期后，需重新申请办理。CA 数字证书一般是一张软盘，在交易软件使用时需要使用，所以必须保存好。

3. 安装交易软件

网上交易所使用的软件一般都可以在交易网站上下载到。主要有两种版本：一种是直接在浏览器中进行操作，适用于因网络安全限制而不能使用客户端软件的用户，但是首先需要下载安装 SSL 安全代理程序；另一种是客户端软件的操作，提供完善的行情分析及下单功能，与大户室待遇相当，适合于家庭或者在相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对固定场所进行股票交易的客户，下载安装后才可以使用。

4. 登录

每次使用系统前，必须先拨号上网，然后启动网上交易程序，输入相关用户信息，经过链接后，才可以由离线状态变成在线状态，这时，你就可以像在证券公司大户室一样查看股市行情了。由于不同交易公司所采用的软件不同，所以具体使用方法，可以参阅软件中的帮助系统或登录公司网站查看帮助。

5. 操作

一切就绪后就可以开始进行网上交易了。起初如果你觉得网上看盘不够透彻、不太适应的话，可以下载几个分析和职业选股软件，说不定对你的交易有很大的帮助。最后提醒一下，交易结束后别忘了退出系统，保证安全。



1.2 聚焦权证热点

1. 何时可以交易权证？权证实行 T+0 交易吗？

权证交易时间同股票，即每个交易日集合竞价时间（9:15～9:25）和连续竞价时间（9:30～11:30，13:00～15:00）。权证实行 T+0 交易，与股票交易当日买进，当日不得卖出不同，即当日买进的权证，当日可以卖出。

2. 权证有存续期吗？它有什么特别之处？

权证具有一定的期限，到期终止交易，因此投资者应该通过权证发行说明书、上市公告书、权证发行人发布的提示性公告等各种途径及时关注和了解权证的存续期限，以避免到期没有卖出权证或没有行权从而遭受损失的情况。

3. 什么情况下权证停牌？

权证作为证券衍生产品，其价值主要取决于标的证券的价值，由此证券价格和其标的证券的价格存在密切的联动关系，根据交易所规定：标的证券停牌的，权证相应停牌；标的证券复牌的，权证复牌。此外，交易所还规定，根据市场需要，有权单独暂停权证的交易。

4. 权证交易中主要会披露哪些信息？

投资者可以获取的权证信息主要包括：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）随行情发布权证即时交易信息。

（2）交易所在每日开盘前公布的每只权证可流通数量、持有权证数量达到或超过可流通数量5%的持有人名单。

（3）权证发行人根据有关规定履行信息披露义务所发布的各种公告。

1.3 股票竞价成交的小窍门

1. 股票竞价成交的注意事项

证券交易是指已发行的证券在证券市场上买卖或转让的活动。在进行证券交易之前，投资者必须关注以下事项：

（1）在交易所挂牌证券的交易，采用投资者通过证券营业部和交易席位申报委托、集中竞价、自动撮合成交的方式。

（2）交易时间。

① 每周一至周五：上午（前市）：9：15至9：25（集合竞价时间）。

② 9：30至11：30（连续竞价时间）。

③ 下午（后市）：13：00至15：00（连续竞价时间）。

④ 双休日和交易所公布的休市日休市。

交易所目前采用的竞价方式为电脑集中竞价，即由电脑交易主机接受投资者的委托买卖指令，然后撮合成交。竞价又可分为集合竞价和连续竞价两种方式。

2. 竞价成交原则

交易所市场所有的证券交易均按照价格优先、时间优先的原则进行竞价成交。所有的买卖申报由电脑交易主机按照公平、公正的原则自动撮合成交，并通过交易所的卫星和地面光缆通讯系统，即时将行情向市场公开。

3. 集合竞价

每一交易日中，任一证券的竞价分为集合竞价与连续竞价两部分，集合竞价是指对所有有效委托进行集中处理。集合竞价分四步完成：

（1）确定有效委托在有涨跌幅限制的情况下，有效委托是这样确定的：根据该支股票上一交易日收盘价以及确定的涨跌幅度来计算当日的最高限价、最低限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价。有效价格范围就是该支股票最高限价、最低限价之间的所有价位。限价超出此范围的委托为无效委托，系统作自动撤单处理。

（2）选取成交价位。首先，在有效价格范围内选取使所有委托产生最大成交量的价位。例如：有两个以上这样的价位，则按以下规则选取成交价位：

①高于选取价格的所有买委托和低于选取价格的所有卖委托能够全部成交。

②与选取价格相同的委托的一方必须全部成交。如满足以上条件的价位仍有多个，则选取离昨市价最近的价位。

（3）集中撮合处理所有的买委托按照委托限价由高到低的顺序排列，限价相同者按照进入系统的时间先后排列；所有卖委托按委托限价由低到高的顺序排列，限价相同者按照进入系统的时间先后排列。依序逐笔将排在前面的买委托与卖委托配对成交，即按照“价格优先，同等价格下时间优先”的成交顺序依次成交，直至成交条件不满足为止，即不存在限价高于等于成交价的叫做买委托，或不存在限价低于等于成交价的叫做卖委托。所有成交都以同一成交价成交。

（4）行情揭示。

①如该只证券的成交量为零，则将成交价位揭示为开盘价、最近成交价、最高价、最低价，并揭示出成交量、成交金额。

②剩余有效委托中，实际的最高叫买价揭示为叫买揭示价，若最高叫买价不存在，则叫买揭示价揭示为空；实际的最低叫卖价揭示为叫卖揭示价，若最低叫卖价不存在，则叫卖揭示价揭示为空。集合竞价中未能成交的委托，自动进入连续竞价。

4. 连续竞价

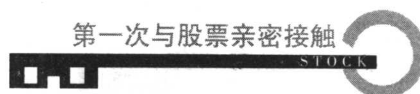
所谓连续竞价，即是指对申报的每一笔买卖委托，由电脑交易系统按照以下两种情况产生成交价：

（1）最高买进申报与最低卖出申报相同，则该价格即为成交价格。

（2）买入申报高于卖出申报时，或卖出申报低于买入申报时，申报在先的价格即为成交价格。

连续竞价期间每一笔买卖委托进入电脑自动撮合系统后，当即判断并进行不同的处理，能成交者予以成交，不能成交者等待机会成交，部分成交者则让剩余部分继续等待。按照我国目前的有关规定，在无撤单的情况下，委托当日有效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



若遇到股票停牌，停牌期间的委托无效。

根据以上原则，投资者如果要买入某种股票，在竞价时一般应该选择略高于当时最高卖出申报价的价位；当投资者需要卖出某种股票的时候，在竞价时应申报略低于当时最低买入价的价位，这样可以确保买入或卖出的实现。

5. 集合竞价实例分析

集合竞价是将数笔委托报价或一时段内的全部委托报价集中在一起，根据不高于申买价和不低于申卖价的原则产生一个成交价格，且在这个价格下成交的股票数量最大，并将这个价格作为全部成交委托的交易价格。集合竞价的基本过程如下：

设股票 G 在开盘前分别有 5 笔买入委托和 6 笔卖出委托，根据价格优先的原则，按买入价格由高至低和卖出价格由低至高的顺序将其分别排列见表 1－1：

表 1－1

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
1	3.80	2	1	3.52	5
2	3.76	6	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

按不高于申买价和不低于申卖价的原则，首先可成交第一笔，即 3.80 元买入委托和 3.52 元的卖出委托，若要同时符合申买者和申卖者的意愿，其成交价格必须是在 3.52 元与 3.80 元之间，但具体价格要视以后的成交情况而定。这对委托成交后其他的委托排序见表 1－2：

表 1－2

序号	委托买入价	数量（手）	序号（手）	委托卖出价	数量
			1	3.52	3
2	3.76	6	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

序号	委托买入价	数量（手）	序号（手）	委托卖出价	数量
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

在第一次成交中，由于卖出委托的数量多于买入委托，按交易规则，序号 1 的买入委托 2 手全部成交，序号 1 的卖出委托还剩余 3 手。

第二笔成交情况：序号 2 的买入委托价格为不高于 3.76 元，数量为 6 手。在卖出委托中，序号 1～3 的委托的数量正好为 6 手，其价格意愿也符合要求，正好成交，其成交价格在 3.60～3.76 元的范围内，成交数量为 6 手。应注意的是，第二笔成交价格的范围是在第一笔成交价格的范围之内，且区间要小一些。第二笔成交后剩下的委托情况见表 1－3：

表 1－3

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
3	3.65	4			
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

第三笔成交情况：序号 3 的买入委托其价格要求不超过 3.65 元，而卖出委托序号 4 的委托价格符合要求，这样序号 3 的买入委托与序号 4 的卖出委托就正好配对成交，其价格为 3.65 元，因卖出委托数量大于买入委托，故序号 4 的卖出委托仅只成交了 4 手。第三笔成交后的委托情况见表 1－4：

表 1－4

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
4	3.60	7	4	3.65	2
5	3.54	6	5	3.70	
6	3.75	3			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完成以上三笔委托后，因最高买入价为3.60元，而最低卖出价为3.65，买入价与卖出价之间再没有相交部分，所以这一次的集合竞价就已完成，最后一笔的成交价就为集合竞价的平均价格。剩下的其他委托将自动进入开盘后的连续竞价。

在以上过程中，通过一次次配对，成交的价格范围逐渐缩小，而成交的数量逐渐增大，直到最后确定一个具体的成交价格，并使成交量达到最大。在最后一笔配对中，如果买入价和卖出价不相等，其成交价就取两者的平均。

在这次的集合竞价中，三笔委托共成交了12手，成交价格为3.65元，按照规定，所有这次成交的委托无论是买入还是卖出，其成交价都定为3.65元，交易所发布的股票G的开盘价就为3.65元，成交量12手。

当股票的申买价低而申卖价高而导致没有股票成交时，上海股市就将其开盘价空缺，将连续竞价后产生的第一笔价格作为开盘价。而深圳股市对此却另有规定：

若最高申买价高于前一交易日的收盘价，就选取该价格为开盘价；若最低申卖价低于前一交易日的收盘价，就选取该价格为开盘价；若最低申买价不高于前一交易日的收盘价、最高申卖价不低于前一交易日的收盘价，则选取前一交易日的收盘价为今日的开盘价。

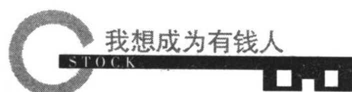
2. 连续竞价实例

连续竞价的成交方式与集合竞价有很大的区别，它是在买入的最高价与卖出的最低价的委托中一对一对地成交，其成交价为申买与申卖的平均价。现仍以股票G为例，某一时刻委托报价的排序情况见表1-5：

表1-5

序号	委托买入价	数量（手）	序号	委托卖出价	数量（手）
1	3.80	2	1	3.52	5
2	3.76	6	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



委托买入的最高价为序号 1 的 3.80 元，卖出最低价为序号 1 的 3.52 元，这一对优先成交，其价格为两者的平均（3.80 + 3.52）/2，故产生的价格为 3.66 元，成交数量只有 2 手。交易所发布的即时行情为：成交价 3.66 元，数量 2 手。这一笔成交后剩余的委托报价排序情况见表 1 - 6：

表 1 - 6

序号	委托买入价	数量（手）	序号（手）	委托卖出价	数量
			1	3.52	3
2	3.76	6	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

第二笔，序号 1 的卖出价为 3.52 元，序号 2 的买入价为 3.76 元，这一对可以成交，成交价格为两者的平均值，价格为 3.64 元，数量为 3 手。该次成交后的委托情况见表 1 - 7：

表 1 - 7

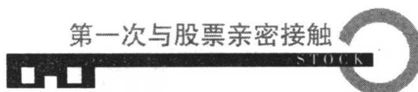
序号	委托买入价	数量（手）	序号（手）	委托卖出价	数量
2	3.76	3	2	3.57	1
3	3.65	4	3	3.60	2
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

第三笔，序号 2 的卖出委托与序号 2 的买入委托可以成交，成交均价为 3.67 元，成交量 1 手。成交后剩下的委托情况见表 1 - 8：

表 1 - 8

序号	委托买入价	数量（手）	序号（手）	委托卖出价	数量
2	3.76	2			
3	3.65	4	3	3.60	2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

序号	委托买入价	数量（手）	序号（手）	委托卖出价	数量
4	3.60	7	4	3.65	6
5	3.54	6	5	3.70	6
6	3.75	3			

以后的成交情况为：序号2的买入委托与序号3的卖出委托这一对成交，成交价为3.68元，成交量为2手；序号3的买入委托与序号4的卖出委托这一对成交，成交价为3.65元，成交量为4手。

由于集合竞价是将一段时间内所有的委托一同成交，其价格不易受个别报价的影响，且能反映绝大多数交易者的买卖意愿，产生的价格比较公道和合理，且可以防止操纵股价的行为。深交所以前在股票交易中均采用集合竞价的方法产生价格，其优点是每一次价格的产生都基本不会受偶然因素影响，即使股民的申报价格偏离较大或错报，其成交价一般也不会偏离前一成交价太大，所以集合竞价产生的价格变动比较平滑。而连续竞价因为是一对一撮合，产生的价格波动较大，股市行情的变化也容易大起大落，特别是当股民错报委托价格时，交易系统会毫不留情地按照所报价格成交。目前沪深股市的交易系统均是在集合竞价产生开盘价后就进入连续竞价阶段，所以股民对委托报价应十分地谨慎，以防止错报及误报。

1.4 办理证券交易委托

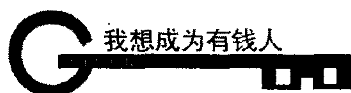
1. 股票交易委托

委托买卖是指证券经纪商接受投资者委托，代理投资者买卖证券，从中收取佣金的交易行为。

委托的方式有四种：柜台递单委托、电话自动委托、电脑自动委托和远程终端委托。

（1）柜台递单委托是指您带上自己的身份证和账户卡，到你开设资金账户的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



证券营业部柜台填写买进或卖出股票的委托书，然后由柜台的工作人员审核后执行。

（2）电脑自动委托是指您在证券营业部大厅里的电脑上亲自输入买进或卖出股票的代码、数量和价格，由电脑来执行你的委托指令。

（3）电话自动委托是指您用电话拨通你开设资金账户的证券营业部柜台的电话自动委托系统，用电话上的数字和符号键输入你想买进或卖出股票的代码、数量和价格从而完成委托。

（4）远程终端委托是指您通过与证券柜台电脑系统连网的远程终端或互联网下达买进或卖出指令。

除了柜台递单委托方式是由柜台的工作人员确认您的身份外，其余 3 种委托方式则是通过您的交易密码来确认您的身份，所以，一定要好好保管好交易密码，以免泄露，给您带来不必要的损失。当确认身份后，便将委托传送到交易所电脑交易的撮合主机。交易所的撮合主机对接收到的委托进行合法性的检测，然后按竞价规则，确定成交价，自动撮合成交，并立刻将结果传送给证券商，这样就能知道您的委托是否已经成交。不能成交的委托按“价格优先，时间优先”的原则排队，等候与其后进来的委托成交。当天不能成交的委托自动失效，第二天用以上的方式重新委托。

2. 办理股票交易委托的程序

作为一个即将入市的投资者，当您办理完证券账户后，并不意味着您马上可以进行证券买卖，您还必须办理以下步骤：

选择一家证券营业部，作为自己买卖证券的代理人，并与它签定《指定交易协议》、《证券买卖代理协议》和其他协议，明确双方的责任和权利。签定完协议之后，在您选择的证券营业部开立资金账户，并存入足够的资金，这样您便可开始进行证券买卖了。此时，才意味着您和证券经纪商建立了经纪关系。您的委托，通常应在规定的交易营业时间内办理。委托一般当天有效，即委托有效期从委托申报开始至当天闭市结束。在办理委托时，请您注意申报清楚以下内容：

（1）证券的名称或证券交易代码。

（2）买进或卖出，以及买进或卖出的数量。

（3）买进或卖出的价格（债券回购价格指是每百元资金的年收益率）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果您的委托没有全部成交，您的委托仍可继续执行，直到有效期结束。按照您的委托要求已经成交的委托，您应该对成交结果给予承认，并请您按期履行交割手续。否则您便违约。在委托未成交之前，您有权变更或撤销委托。变更委托，视同重新办理委托。

只有在办理或了解上述事项后，您才可以正式进行证券交易，开始您的证券投资生涯。

3. 办理股票委托的报价技巧

（1）我国常用的委托报价方式。

①限价委托（Limit Order)。客户向证券经纪商发出买卖某种股票的指令时，不仅提出买卖的数量，而且对买卖的价格做出限定，即在买入股票时，限定一个最高价，只允许证券经纪人按其规定的最高价或低于最高价的价格成交；在卖出股票时，限定一个最低价，只允许证券经纪人按其规定的最低价或高于最低价的价格成交。限价委托的一个最大特点是，股票的买卖可以按照投资人希望的价格或者更好的价格成交，有利于投资人实现预期投资计划，谋求最大利益。

②市价委托（Market Order)。市价委托只指定交易数量而不给出具体的交易价格，但要求按该委托进入交易大厅或交易撮合系统时以市场上最好的价格进行交易。市价委托的好处在于它能保证即时成交，相对于其他类别的委托报价方式而言，它消除了因价格限制不能成交时所产生的价格风险。根据各国股市交易的经验，机构投资者基于对市场信息的判断而对交易的即时性要求很高，这类投资者普遍采用市价委托报价方式；从买卖双方的交易比例来看，卖出时使用市价委托的比例要高于买进时的比例，表明投资者在出货时对时机的即时性要求较高，而进货时更多地使用限价委托。

（2）委托报价的技巧。

投资者在委托买卖股票时，报价十分重要。了解交易所竞价规则，掌握报价技巧对投资收益有很大帮助。无论在深交所还是上交所交易，成交价格遵循同一条原则，即“价格优先，时间优先”，在这两个“优先”中，“价格优先于时间”。下面我们来解释一下这两个原则。每一交易日中，任何一支股票都有买方和卖方，在交易系统中被分别排列在买盘和卖盘里，当买盘与卖盘的价位产生交叉时意味着交易成功了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.5 炒股赚钱要走捷径

(1) 不要听“亲朋好友”的话，他们只会让你成为“平凡人”。

(2) 不要只会“用功读书”，重要的是“要读对书”。

(3) 不要只是“努力工作”，重要的是“做对工作”。

(4) 不要只是结交“志趣相投”的朋友，否则你永远只看到“一半”的世界。

(5) 不要只是“安分守己”等待升迁，要像下跳棋一样想办法“一步登天”。

(6) 不要只是“准备好了等机会”，主动“制造机会”才能捷足先登。

(7) 不要只会“正面思考”，要学会“逆向思考”，“不正常”的人才能出人头地。

(8) 在股市中，别人因为紧张而犯的每一个错误，都是在辛辛苦苦的为您累积财富。

1.6 股票物语

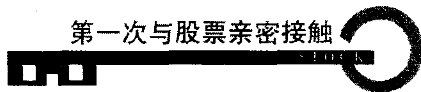
1. A 股、B 股、H 股、N 股和 S 股

我国上市公司的股票有 A 股、B 股、H 股、N 股和 S 股等的区分。这一区分主要是依据股票的上市地点和所面对的投资者而定。

(1) A 股的正式名称是人民币普通股票。它是由我国境内的公司发行，供境内机构、组织或个人（不含台湾、香港、澳门投资者）以人民币认购和交易的普通股股票。我国 A 股股票市场经过十几年的快速发展，已经初具规模。

(2) B 股的正式名称是人民币特种股票。它是以人民币标明面值，以外币认购和买卖，在境内（上海、深圳）证券交易所上市交易的。它的投资人限于：外国的自然人、法人和其他组织；香港、澳门、台湾地区的自然人、法人和其他组

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



织；定居在国外的中国公民；中国证监会规定的其他投资人。现阶段B股的投资人，主要是上述几类中的机构投资者。B股公司的注册地和上市地都在境内，只不过投资者在境外或在中国香港、澳门及台湾。

（3）H股，即注册地在内地、上市地在香港的外资股。香港的英文是Hong Kong，取其字首，在港上市外资股就叫做H股。依此类推，纽约的第一个英文字母是N，新加坡的第一个英文字母是S，在纽约和新加坡上市的股票就分别叫做N股和S股。

2. 普通股和优先股

（1）普通股。

普通股是指在公司的经营管理和盈利及财产的分配上享有普通权利的股份，代表满足所有债权偿付要求及优先股东的收益权与求偿权要求后对企业盈利和剩余财产的索取权，它构成公司资本的基础，是股票的一种基本形式，也是发行量最大、最为重要的股票。目前，在我国上海和深圳证券交易所上市的股票都是普通股。

（2）优先股。

优先股是股份公司发行的在分配红利和剩余财产时比普通股具有优先权的股份。优先股有以下三个特征：一是优先股通常预先订明股息收益率。由于优先股股息率事先固定，所以优先股的股息一般不会根据公司经营情况而增减，而且一般也不能参与公司的分红，但优先股可以先于普通股获得股息，对公司来说，由于股息固定，它不影响公司的利润分配。二是优先股的权利范围小。优先股股东一般没有选举权和被选举权，对股份公司的重大经营无投票权，但在某些情况下可以享有投票权。

同时，优先股也是公司在筹集资金时，给予投资者某些优先权的股票。优先股的优先权主要表现在两个方面：

①股息领取优先权。股份公司分派股息的顺序是优先股在前，普通股在后。股份公司不论其盈利多少，只要股东大会决定分派股息，优先股就可按照事先确定的股息率领取股息。

②剩余资产分配优先权。股份公司在解散、破产清算时，优先股具有公司剩余资产的分配优先权，不过，优先股的优先分配权在债权人之后，普通股之前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



只有还清公司债权人债务之后，有剩余资产时，优先股才具有剩余资产的分配权。只有在优先股索偿之后，普通股才参与分配。

3. 蓝筹股和红筹股

（1）蓝筹股。

所谓蓝筹股，是指上市公司具有稳定的业绩和优厚的分红，行业前景佳，在所属的行业中处于领导地位，具有较大的市场占有率和市场影响力。一般需满足以下的条件：

①盘子较大，属于航空母舰，而“小舢板”是难以挑起大梁的。

②具有较强的分红能力，注重对股东的回报。

③公司在该行业中占据领导地位。

④公司所处的行业正处在成长期，行业景气度高。

（2）红筹股。

红筹股一般指在海外注册、海外上市而主营业务在中国内地的股票。实际就是间接海外上市的中国企业。

2003 年证监会取消“无异议函”制度后，中国企业海外上市迎来一个新的高峰，IPO 的数量为 48 家，筹资金额约 70 亿美元；2004 年的数量为 84 家，筹资 111.51 亿美元。

从筹资额看，2004 年深沪两市发行的 98 支新股共筹资 353.46 亿元人民币，约 42.7 亿美元，不足同期海外上市筹资额的 40%。

各交易所红筹股的名单：石油巨头中国海洋石油；三大门户网站新浪、搜狐、网易；游戏新贵盛大网络；电信巨子中国网通全都赫然在目。囊括其中的还有华润、中信、中远、光大、粤海、招商局、越秀等国内超大集团的分拆企业；再加上中国粮油国际、中航油、联想等。

4. ST 股和 * ST 股

（1）ST 股。

ST 股 ST 是英文 Special Treatment 的缩写。如果公司出现财务状况异常，则其股票就要被戴上 ST 的帽。

所谓财务状况异常，有 6 种情况：

①最近两个会计年度的计算结果显示的净利润均为负值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



②最近一个会计年度的审计结果显示其股东权益低于注册资本，即每股净资产低于股票面值。

③注册会计师对最近一个会计年度的财务报告出具无法表示意见或否定意见的审计报告。

④最近一个会计年度经审计的股东权益扣除注册会计师、有关部门不予确认的部分，低于注册资本。

⑤最近一份经审计的财务报告对上年度利润进行调整，导致连续两个会计年度亏损。

⑥经交易所或中国证监会认定为状况异常的。

（2）*ST股。

2003年5月8日开始，警示退市风险启用了新标记：*ST。以充分揭示其股票可能被终止上市的风险，并区别于其他公司股票。在退市风险警示期间，股票报价的日涨跌幅限制为5%。

有下列情形之一的为存在股票终止上市风险的公司：

①最近两年连续亏损的（以最近两年年度报告披露的当年经审计净利润为依据）。

②财务会计报告因存在重大会计差错或虚假记载，公司主动改正或被中国证监会责令改正，对以前年度财务会计报告进行追溯调整，导致最近两年连续亏损的。

③财务会计报告因存在重大会计差错或虚假记载，中国证监会责令其改正，在规定期限内未对虚假财务会计报告进行改正的。

④在法定期限内未依法披露年度报告或者半年度报告的。

⑤处于股票恢复上市交易日至其恢复上市后第一个年度报告披露日期间的公司。

⑥交易所认定的其他情形。比如：沪深证券交易所在关于做好上市公司2003年半年度报告工作的通知中就提出：如果上市公司在法定披露期限内无法完成2003年半年度报告披露工作，公司应及时向本所提交书面说明，并同时在报纸上公布延期披露2003年半年度报告的原因及最后期限。交易所将自2003年9月1日起对其股票及其衍生品种停牌，并对公司及相关人员予以公开谴责。两个月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



结束后，公司仍未披露半年报的，交易所将自到期日次日起对其股票复牌，股票简称前冠 * ST 标记，以实行退市风险警示。

（3） ST 行情显示有特别之处。

指定报刊上另设专栏刊登特别处理股票的每日行情，不得将特别处理股票的每日行情与其他股票的每日行情混合刊登。

（4） ST 何时取消。

上市公司最近年度财务状况恢复正常、审计结果表明财务状况异常的 6 种情况已消除，并且满足：

①主营业务正常运营。

②扣除非经常性损益后的净利润为正值条件的，公司应当自收到最近年度审计报告之日起两个工作日内向交易所报告并提交年度报告，同时可以向交易所申请撤销特别处理。

5. 绩优股和垃圾股

（1） 绩优股。

一般指公司业绩优良的股票。通常以每股收益和净资产收益率连续几年处于行业领先的地位确定。如贵州茅台、五粮液等。

（2） 垃圾股。

一般指公司业绩很差的股票。通常以每股收益和净资产收益率连续几年处于负值的情况确定。如第一家退市的水仙电器股票。

6. 大盘股和小盘股

（1） 大盘股。

没有统一的标准，一般约定俗成指股本比较大的股票。如中国银行股本达到 2 538 亿股。

（2） 小盘股。

没有统一的标准，一般约定俗成指股本比较小的股票。

7. 次新股和黑马股

（1） 次新股。

一般指上市不到两年的股票。如 2006 年 7 月上市的中国银行就是次新股。

（2） 黑马股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般指股价突飞猛进的股票。如2000年冲上100元的亿安科技（000008）股票；连拉23个涨停的海虹控股（000503）股票等。

8. 送股、配股、增发新股

（1）送股。

送股是上市公司将本年的利润留在公司里，发放股票作为红利，从而将利润转化为股本。送红股后，公司的资产、负债、股东权益的总额结构并没有发生改变，但总股本增大了，同时每股净资产降低了。

（2）配股。

配股是上市公司按一定比例给予投资者再次投资股份的机会，这并不是一种利润分配方式。在上市公司宣布配股后，需要股东卖出相应的配股权证，如明天科技（600091）每10股配3股，投资者如原有100股需在除权后的缴款期卖出30股明天科技配股权证（700091），并有足够的配股保证金，即可获配成功。配股部分需待配股上市公告后才可交易。如：2002年，草原兴发（000780）就采用了每10股配7股的办法，配股价6.43元。配股的股权登记日是2002年12月26日。2002年12月25日该股收盘价为7.78元。

（3）增发新股。

增发新股是指上市公司为了再融资而再次发行股票的行为。

定向增发：是增发的一种形式。是指上市公司在增发股票时，其发行的对象是特定的投资者（不是有钱就能买）。

9. 内部股和板块股

（1）内部股。

采取定向募集方式设立的股份有限公司并向内部职工定向募集的股份称为内部股。内部股必须在本公司公开发行股票3年后才能上市流通。

（2）板块股。

一般指同处一个行业上市公司的股票。如科技板块、钢铁板块等。

10. 建仓、补仓、平仓、斩仓

（1）建仓。

指买入股票并有了成交结果的行为。如：您买入了深发展1 000股，可称为建仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）补仓。

指分批买入股票并有了成交结果的行为。如：您先买进了深发展 1 000 股，之后再次买进 5 000 股。这就是补仓。

（3）平仓（清仓）。

一般指买进股票后，股价上涨有盈利后卖出股票并有了成交结果的行为。如：您以 10 元买进了深发展 1 000 股，第三天您以 11 元卖出 1 000 股，并且顺利成交。此行为称作平仓。

（4）斩仓（砍仓）。

一般指买进股票后，股价开始下跌造成亏损后卖出股票并有了成交结果的行为。如：您第一天以 10 元买进了深发展 1 000 股，第三天股价下跌，您认为股价还可能继续下跌。于是您当天以 9 元卖出 1 000 股，并且顺利成交。此行为称作斩仓。

（5）全仓。

买卖股票不分批、分次，而是一次性建仓或一次性平仓、斩仓并有了成交结果的行为。如一次性买进深发展 6 000 股。卖出时，一次性卖出 6 000 股。并先后顺利成交。

（6）半仓。

买股票仅用 50% 的资金建仓。平仓、斩仓卖出股票仅卖掉 50%。并先后顺利成交。

如建仓时，用 50% 的资金买进深发展 3 000 股。而留一半资金等待观望，择机行动。卖出时，仅卖出 1 500 股。另一半股票择机行动。

（7）满仓。

指您已经用全部的资金买进了股票，您账上没有充足的钱再继续买进股票了。此时您的仓位已经填满了。

11. 停板、涨停板、跌停板

涨、跌停板制度源于国外早期证券市场，是证券市场中为了防止交易价格的暴涨暴跌，抑制过度投机现象，对每支证券当天价格的涨跌幅度予以适当限制的一种交易制度，即规定交易价格在一个交易日中的最大波动幅度为前一交易日收盘价上下百分之几，超过后停止交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我国证券市场现行的涨、跌停板制度是1996年12月13日发布，1996年12月26日开始实施的，旨在保护广大投资者利益，保持市场稳定，进一步推进市场的规范化。制度规定，除上市首日之外，股票（含A、B股）、基金类证券在一个交易日内的交易价格相对上一交易日收市价格的涨跌幅度不得超过10%，超过涨跌限价的委托为无效委托。

我国的涨、跌停板制度与国外制度的主要区别在于股价达到涨、跌停板后，不是完全停止交易，在涨、跌停价位或之内价格的交易仍可继续进行，直到当日收市为止。

为了防止证券市场上价格暴涨暴跌，避免引起过分投机现象，在公开竞价时，证券交易所依法对证券所当天市场价格的涨跌幅度予以适当的限制。即当天的市场价格涨或跌到了一定限度就不得再有涨跌，这种现象的专门术语即为停板。当天市场价格的最高限度称涨停板，涨停板时的市价称为涨停板价。当天市场价格的最低限度称为跌停板，跌停板时的市价称为跌停板价。

12. 盘体（大盘）、盘口、买盘、卖盘

（1）盘体（大盘）。

描述股市行情整体态势的俗称。

（2）盘口。

具体到个股买进、卖出5个挡位的交易信息。如：从深发展的盘口上看，交易比较活跃，该股上涨的概率较大。

（3）买盘。

买入股票的资金意愿和实际行力。如：主力看好深发展，于是大量买入该股，在盘口上显示资金正在介入该股，买盘比较积极。

（4）卖盘。

卖出股票的资金意愿和实际行为。如：主力看淡深发展，于是大量卖出该股，在盘口上显示资金正在退出该股，卖盘比较积极。

13. 红盘、绿盘、平盘

（1）红盘。

红，代表股价上升，今日收盘价高于昨日收盘价，称作红盘报收。

（2）绿盘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



绿，代表股价下跌，今日收盘价低于昨日收盘价，称作绿盘报收。

（3）平盘。

股价基本上没涨没跌，称作平盘报收。

14. 开盘价、最高价、最低价、收盘价

（1）开盘价。

指股票当天集合竞价成交的价格。

（2）最高价。

指股票当天最高成交的价格。

（3）最低价。

指股票当天最低成交的价格。

（4）收盘价。

指股票当天最后一笔交易前一分钟（含最后一笔交易）所有交易的成交量加权平均价。

15. K 线、阳线、阴线

（1）K 线。

用红、绿颜色分别表现股票的开盘、最高、最低、收盘价格的状态的图线。

（2）阳线。

当日股价收盘价高于开盘价。如：深发展今天开盘价 10 元，收盘价 10.11 元，则今天深发展收为阳线。

（3）阴线。

当日股价收盘价低于开盘价。如：深发展今天开盘价 10 元，收盘价 9.81 元，则今天深发展收为阴线。

16. 上影线、下影线、实体线

（1）上影线。

当 K 线为阳线时，上影线为当日最高价与收盘价之差。当 K 线为阴线时，上影线为当日最高价与开盘价之差。

（2）下影线。

当 K 线为阳线时，下影线为当日开盘价与最低价之差。当 K 线为阴线时，下影线为当日收盘价与最低价之差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（3）实体线。

当日收盘价与开盘价之差。如果收盘价高于开盘价，实体为红色柱体，反之为绿色（黑色）柱体。

17. 除息和除权

除息的英文是 EXCLUDE DIVIDEND，简称 XD。除权的英文是 EXCLUDE RIGHT，简称 XR。如果又除息又除权，则英文简称为 DR。上市公司送转股、配股和派息时，在股价上要除掉“股权和派息额”。因此要确定除权除息日。

如果某股票今天除息，则在该股票名称前标明 XD；如果某股票今天除权，则在该股票名称前标明 XR；如果某股票今天又除息又除权，则在该股票名称前标明 DR，以及时提醒股民。

18. 长线投资和短线炒作

（1）长线投资。

作为长线资金，大多寻求稳健的投资路径，因此，如何准确地判定一个股票的底部和如何分批投入是一个重要的课题。但首先要说明，如果你想以接近最低价购支股票作长线持有的话，那是不现实的。现试从成交量的变化去分析一个股票的底部形态，挖掘最佳买入点。底部形态大约有这几种：

①打压、下破平台，放量见底。这类股票大多已经累积一定幅度跌幅了，然后再在低位横盘相当一段时间，之后突然放量下跌突破平台（大多借助大市下跌），在放出巨量后再收一阴，底部形成。

②标准下降通道，突然爆发性放量拉高。这类股票大多有标准的下降通道，突然在某天放巨量收阳线，底部形成。这类股票有时还能跑出短期黑马来；但大部分拉高后会再作调整。

③构筑双底、三底、四底。这类股票筑底手法比较老。但有一部分资金的投资人的确是很喜欢玩这把戏，每一波浪的底部和顶部有高达 50% 的幅度，每年玩它 3、4 个浪，也不赖。因为这类股票的底部和顶部都很标准，低位跑不掉，高位套不住。

④在低成交量的水平下，升时放量，跌时缩量，振幅不大，横盘走势。这类股票是一些比较老的吸货手法了，也最折磨人。一般会出现阴阳相隔、两阴夹一阳或两阳夹一阴的走势。这类股票的庄家一般实力不算太强（相对于期货资金来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



说)，但控盘性很高，做庄期很长，起码一两年。

⑤期货资金入主，井喷行情。这类股票看不出底部，庄家就是底部，运气就是底部。这类股票只适合短线资金参与。

⑥迅速拉高翻番后，向下调整近一年，价位到达黄金分割点处。从长线投资的角度看，第①、第③和第④种底部是比较适合长线资金参与的。

但第①种需每天观察，否则哪知道它哪天会破位？而第③种有一定风险，最好在前几浪参与，参与这类股票一定要设好止损位；第④种风险最小，但时间可能很长，需很有耐心，还要说明一句，必须先看看其相对价位是高还是低。

(2) 短线炒作。

短线炒作就要寻找高能量的股票，这类股票方能有振幅给你做短线，可参考的有几种：

①一天行情，涨停买入。这类股票大多在开市十几分钟即急速拉高到涨停，之后全天被封涨停，然后第二天顺势大幅高开。短线参与的价值就在于其高开的那段跳空缺口了，但每个人的目标不同，贪婪程度不同，后果也不同。

②在价位不太高的前提下，连续放量拉两条大阳线，阳线实体要足够大。这类股票一定要仔细留意当天的分时走势，一般经验：开盘拉高，全天横盘的走势预示着后市潜力不大，那些上冲下突，左穿右插的走势才够黑。

③涨停、涨停、再涨停。这类股票可谓能量最高，但敢跟的却很少。

④长期成交稀疏，跌幅不大，近期成交活跃，拉几条中阳后缩量回调 2 至 3 天，再放量拉高，而这些阴阳线的实体明显比前期大。这类股票最适合稳健的短线炒手参与，成功率极高。

⑤空头陷阱，标准上升信道被打破，稍作调整后重新拉高，而且大多能创出新高。短线炒作必须要好好分析分时走势，多留意，多总结。

19. 抬轿子和坐轿子

(1) 抬轿子。

预计股价下跌，空仓等待。但是股价突然上升，此时赶紧追涨建仓。但是获利空间已经缩小，甚至股价上涨完毕。此行动就是帮别人抬了一回轿子。

(2) 坐轿子。

预计股价上升，事先建仓，等待股价上升获利。如：2002 年的 6·24 行情发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



生前期，如果事先建仓，则可以顺利地坐上轿子。

20. 踏空、跳水、敲进、敲出

（1）踏空。

一直认为股市会继续下跌并没有建仓，结果股市一路上涨，失去可一次赚钱的机会。如：2005 年 6 月 6 日，沪指下跌到 998 点，但是个别的股评人和股民仍然坚持看空股市，甚至有的股评人认为沪指应该跌到 800 点。结果股市开始发动，多头一路轧空，不给空方任何机会。结果 2006 年，一举将沪指推到 2 000 点，看空的股民由此踏空。

（2）跳水。

比喻股市下跌。

（3）敲进。

直接按卖出价格买进股票的迅速行为。如：深发展股价买进价格是 10 元，卖出价格是 10. 10 元。如果当时一股民迅速以 10. 10 元买进 100 股，就是敲进。此法适用于行情刚一启动，而您还没有建仓，此时应该大胆迅速敲进。

（4）敲出。

直接按买入价格卖出股票的迅速行为。如：深发展股价买进价格是 10 元，卖出价格是 10. 10 元。如果当时一股民迅速以 10 元卖出 100 股，就是敲出。此法适用于行情刚一开始下跌，而您又是满仓，此时应该大胆迅速敲出。

21. 高开、低开

（1）高开。

指开盘价超过昨日收盘价但未超过最高价的现象。如：深发展昨日收盘价为 10 元，最高价为 10. 82 元。今天一开盘，价格就达到了 10. 50 元，超过昨日收盘价 0. 50 元，但没有超过昨日最高价。

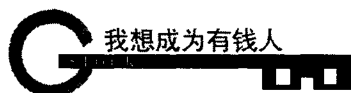
（2）低开。

指开盘价低于昨日收盘价但未低于最低价的现象。如：深发展昨日最低价格为 9. 30 元，收盘价为 10. 02 元。今天一开盘，价格就低开为 9. 50 元，低于昨日收盘价 0. 52 元，但没有低于昨日最低价，此为低开。

22. 割肉、止损、对敲

（1）割肉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



指买入股票后股价下跌，股民亏损斩仓出局造成实际损失的现象。如：某股民 15 元买入深发展 100 股，结果该股后来跌到 10 元。买入的股民无奈割肉卖出 100 股。割肉后实际损失 500 元。

（2） 止损。

指买入股票后股价下跌，股民亏损斩仓出局以防股价进一步下跌造成更大损失的行为。如某股民 15 元买入深发展 100 股，结果该股第二天跌到 14.80 元。买入的股民预计该股可能还要下跌，于是果断割肉卖出 100 股，实际损失 20 元。但是后来该股跌到了 10 元。如果股民不果断卖出，实际的损失将会更大。因此及时止住损失是必要的。这点对新股民而言是非常不容易做到的，但是您必须学会止损，不能因小失大。

（3） 对敲。

典型的投机手段。投机者利用各种手段在许多营业部开设多个账户，然后以自己为交易对象进行不转移实际股票所有权的虚假交易的行为。

23. 股价指数

股价指数是运用统计学中的指数方法编制而成的，反映股市总体价格或某类股价变动和走势的指标。

根据股价指数反映的价格走势所涵盖的范围，可以将股价指数划分为反映整个市场走势的综合性指数和反映某一行业或某一类股票价格走势的分类指数。例如：恒生指数反映的是香港股市整体走势，而恒生国企指数反映的是在香港上市的 H 股价格走势，恒生红筹股指数则反映香港股市中红筹股的价格走势。按照编制股价指数时纳入指数计算范围的股票样本数量，可以将股价指数划分为全部上市股票价格指数和成份股指数。前者是指将指数所反映出的价格走势涉及的全部股票都纳入指数计算范围。例如：上海证券交易所发布的上海证券交易所综合指数，就是把全部上市股票的价格变化都纳入计算范围，上海证券交易所工业股价格指数、商业股价格指数等则分别把全部的工业类上市股票和商业类上市股票纳入各自的指数计算范围。成份股指数，是指从指数所涵盖的全部股票中选取一部分较有代表性的股票作为指数样本，称为指数的成份股，计算时只把所选取的成份股纳入指数计算范围。例如：深圳证券交易所成份股指数，就是从深圳证券交易所全部上市股票中选取 40 种，计算得出的一个综合性成份股指数。通过这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



个指数，可以近似地反映出全部上市股票的价格走势。深圳证券交易所发布的工业股成份指数，是从深圳证券交易所上市的工业股中选取20家成份股为代表计算得出的。在编制成份指数时，为了保证所选样本具有充分的代表性，国际上惯用的做法是，综合考虑样本股的市价总值及成交量在全部上市股票中所占的比重，并要充分考虑到所选样本股公司的行业代表性。指数公布后，还要根据市场变化状况定期或不定期地更换样本股。

股价指数的计算方法，有算术平均法和加权平均法两种。算术平均法，是将组成指数的每只股票价格进行简单平均，计算得出一个平均值。例如：如果所计算的股票指数包括3只股票，其价格分别为15元、20元、30元，则其股价算术平均值为（15+20+30）/3=21.66（元）。加权平均法，就是在计算股价平均值时，不仅考虑到每支股票的价格，还要根据每只股票对市场影响的大小，对平均值进行调整。实践中，一般是以股票的发行数量或成交量作为市场影响参考因素，纳入指数计算，称为权数。例如：上例中3支股票的发行数量分别为1亿股、2亿股、3亿股，以此为权数进行加权计算，则价格加权平均值为（15×1+20×2+30×3）/（1+2+3）=24.16（元）。

由于以股票实际平均价格作为指数不便于人们计算和使用，一般很少直接用平均价来表示指数水平，而是以某一基准日的平均价格为基准，将以后各个时期的平均价格与基准日平均价格相比较，计算得出各期的比值，再转换为百分值或千分值，以此作为股价指数的值。例如：上海证券交易所和深圳证券交易所发布的综合指数基准日指数均为100点，而两所发布的成份指数基准日指数都为1 000点。

在实践中，上市公司经常会有增资和拆股、派息等行为，使股票价格产生除权、除息效应，失去连续性，不能进行直接比较。因此，在计算股价指数时也要考虑到这些因素的变化，及时对指数进行校正，以免股价指数失真。

24. 上证股票指数

上海证券交易所编制的指数共计4类16种：

（1）样本指数类4种。

①沪深300。

②上证180。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



③上证50。

④红利指数。

（2）综合指数类2种。

①上证指数。

②新综指。

（3）分类指数类7种。

①A股指数。

②B股指数。

③工业指数。

④商业指数。

⑤地产指数。

⑥公用指数。

⑦综合指数。

（4）其他指数类3种。

①基金指数。

②国债指数。

③企债指数。

上证指数，广义地说如上4类16种。狭义地说就是专指上证综合指数，其样本股是全部上市股票，包括A股和B股，从总体上反映了上海证券交易所上市股票价格的变动情况。

25. 深圳综合股票指数

由深圳证券交易所编制的股票指数。该股票指数的计算方法基本与上证指数相同，其样本为所有在深圳证券交易所挂牌上市的股票，权数为股票的总股本。由于以所有挂牌的上市公司为样本，其代表性非常广泛，且它与深圳股市的行情同步发布，它是股民和证券从业人员研判深圳股市股票价格变化趋势必不可少的参考依据。在前些年，由于深圳证券所的股票交易不如上海证交所那么活跃，深圳证券交易所现已改变了股票指数的编制方法，采用成份股指数，其中只有40支股票入选。

现深圳证券交易所并存着两个股票指数，一个是老指数深圳综合指数，一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是现在的成份股指数，但从最近几年来的运行势态来看，两个指数间的区别并不是特别明显。

26. 恒生指数

恒生指数，由香港恒生银行全资附属的恒生指数服务有限公司编制，是以香港股票市场中的33家上市股票为成份股样本，以其发行量为权数的加权平均股价指数，是反映香港股市价格趋势最有影响的一种股价指数。该指数于1969年11月24日首次公开发布，基期为1964年7月31日，基期指数定为1 000。恒生指数的成份股具有广泛的市场代表性，其总市值占香港联合交易所市场资本额总和的70%左右。为了进一步反映市场上各类股票的价格走势，恒生指数于1985年开始公布四个分类指数，把33种成份股分别纳入工商业、金融、地产和公共事业四个分类指数中。

恒生指数成份股的选取原则如下：

（1）按股票市值大小选择，必须居于占联交所所有上市普通股份总市值90%的排榜股票之列（市值指过去12个月的平均值）。

（2）按成交额大小选择，必须居于占联交所上市所有普通股份成交额90%的排榜股票之列（成交额指过去24个月的成交总额）。

（3）必须在联交所上市满24个月以上。

根据以上标准初选出合格股票后，再按以下准则最终选定样本股：

（1）公司市值及成交额之排名。

（2）四个分类指数在恒生指数内各占的比重需大体反映市场情况。

（3）公司在香港有庞大业务。

（4）公司的财政状况。

恒生指数计算公式是：

现时指数 =（现时成份股的总市值）/（上市收市时成份股的总市值）×（上日收市指数）

27. 沪深300指数

为反映中国证券市场股票价格变动的概貌和运行状况，并能够作为投资业绩的评价标准，为指数化投资及指数衍生产品创新提供基础条件，沪、深证券交易所编制并发布了沪深300统一指数。

沪深300指数简称“沪深300”，上海行情使用代码为00300，深圳行情使用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



代码399300。指数基日为2004年12月31日，基点为1 000点。

指数成分股的选择空间是：上市交易时间超过一个季度；非ST，*ST股票，非暂停上市的股票；公司经营状况良好，最近1年无重大违法违规事件、财务报告无重大问题；股票价格无明显的异常波动或市场操纵；剔除其他经专家委员会认定的不能进入指数的股票。选择标准是选取规模大、流动性好的股票作为样本股。选择方法是，先计算样本空间股票最近1年的日平均总市值、日均流通市值、日均流通股份数、日均成交金额和日均成交股份数5个指标，再将上述指标的比重按2:2:2:1:1进行加权平均，然后将计算结果从高到低排序，选取排名在前300位的股票。

指数的计算方法是，以调整股本为重，采用派许加权综合价格指数公式计算。

沪深300指数按规定作定期调整。原则上指数成分股每半年进行一次调整，一般为1月初和7月初实施调整。每次调整比例定为不超过10%。

28. 金融市场最具代表性的股指

（1）标准普尔500指数。

标准普尔500股价指数（S&P500）乃是由美国McGraw Hill公司，自纽约证交所、美国证交所及上柜等股票中选出500支，其中包含400家工业类股、40家公用事业、40家金融类股及20家运输类股，经由股本加权后所得到之指数，以1941至1943这段期间的股价平均为基数10，并在1957年由S&P公司加以推广提倡。因为S&P500指数几乎占纽约证交所股票总值80%以上，且在选股上考量了市值、流动性及产业代表性等因素，所以此指数货一推出，就极受机构法人与基金经理人的青睐，成为评量操作绩效的重要参考指标。

指数成分股的增减原则可说是指数的精髓所在，S&P500指数以保留500支成分股为前提，维持一增一减。

增加个股的考量原则有6项：

①市值——由于S&P500为市值加权型指数，因此，个别公司在其产业领域的市值大小成为考量的第一要素。

②产业——考量产业是否在美国的经济体系中占有重要的地位。

③资本化——分析股票在外的流通程度，避免遭少数团体操控。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



④交易——分析个股每日、月、年的交易流动性，及股价的正常效率化。

⑤基本分析——追踪公司的财务及营运状况，以维持指数的稳定度，并将变动减至最小。

⑥新兴产业——若有新的产业不在原本的分类中，但其条件符合以上5项标准，则可考虑加入。

减少成分股考量因素有四项：

①合并——公司合并后，被合并的公司自然排除指数外。

②破产——公司宣告破产。

③转型——公司转型在原来的产业分类上失去意义。

④不具代表性——被其他同产业公司取代。

（2）道·琼斯指数。

道琼斯指数是根据人名，道和琼来命名的一个科学衡量股票规律的指数。道·琼斯指数，即道·琼斯股票价格平均指数，是世界上最有影响、使用最广的股价指数。它以在纽约证券交易所挂牌上市的一部分具有代表性的公司股票作为编制对象，由四种股价平均指数构成，分别是：

①以30家著名的工业公司股票为编制对象的道·琼斯工业股价平均指数。

②以20家著名的交通运输业公司股票为编制对象的道·琼斯运输业股价平均指数。

③以6家著名的公用事业公司股票为编制对象的道·琼斯公用事业股价平均指数。

④以上述三种股价平均指数所涉及的65家公司股票为编制对象的道·琼斯股价综合平均指数。

在四种道·琼斯股价指数中，以道·琼斯工业股价平均指数最为著名，它被大众传媒广泛地报道，并作为道·琼斯指数的代表加以引用。

（3）纳斯达克。

纳斯达克全名为全国证券交易商协会自动报价系统，于1971年才问世。它通过计算机网络将全国证券经纪商组织在一起，及时准确地向其提供场外交易行情。它最初专门让投资者交易一些资本额很小的新创企业股票，但经过短短20多年的发展，上市公司数目、上市的外国公司数目、月交易额都已超过纽约

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



证券交易所。纳斯达克综合指数包括4 600多种股票，主要由美国的数百家发展最快的先进技术、电信和生物公司组成，包括微软、英特尔、美国在线、雅虎这些家喻户晓的高科技公司，因而，成为美国“新经济”的代名词。

（4）日经指数。

日经指数，原称为“日本经济新闻社道·琼斯股票平均价格指数”，是由日本经济新闻社编制并公布的反映日本东京证券交易所股票价格变动的股票价格平均措数。该指数的前身为1950年9月开始编制的“东证修正平均股价”。1975年5月1日，日本经济新闻社向美国道·琼斯公司买进商标，采用修正的美国道·琼斯公司股票价格平均数的计算方法计算，并将其所编制的股票价格指数定为“日本经济新闻社道·琼斯股票平均价格指数”。1985年5月1日，在合同满十年时，经两家协商，将名称改为“日经平均股价指数”（简称日经指数）。日经指数按其计算对象的采样数目不同，现分为两种：一是日经225种平均股价指数，它是从1950年9月开始编制的；二是日经500种平均股价指数，它是从1982年1月开始编制的。前一指数因延续时间较长，具有很好的可比性，成为考察日本股票市场股价长期演变及最新变动最常用和最可靠的指标，传媒日常引用的日经指数就是指这个指数。

1.7 炒股获利四项基本原则

底部的实战技法需遵循“四到位”与“四突破”的投资原则，“四到位”指的是：

1. 成交量萎缩到位

成交量随着大盘的回落而急速萎缩并不时出现地量。但值得注意的是，如果股指继续下跌，而成交量创出地量后开始缓慢地温和放量，成交量与股价之间形成明显的底背离走势时，才表明成交量调整到位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 股指调整到位

在强势市场中股指是否调整到位可以通过波浪理论或黄金分割率进行测算，但在弱势调整中，只能通过观察市场做空能量进行估算。在做空动能趋于衰竭的情况下，指数就会达到跌无可跌的地步。

3. 技术指标超卖到位

要根据多种指标在同一时期中在月线、周线、日线上同时发生底背离进行综合研判。

4. 热点冷却到位

这里所指的热点是指前期的主流热点，热点板块基本调整到位将会起到稳定市场重心的作用，前期主流板块的成功探底也有助于调整行情的早日结束。

“四到位”说明股指在底部区域基本止跌企稳，这时投资者可以少量试探性建仓。但如果投资者打算重仓介入，还要等待底部彻底构筑完成、上升趋势被正式确认时，也就是股指完成“四突破”之际才能战略性建仓。

“四突破”指的是：

1. 指数对均线系统的突破

这里的均线系统是指大盘的 5 日、10 日、20 日、60 日等多条移动平均线，当指数突破这些均线系统时，投资者可以重点关注和选择一些优质的个股。

2. 成交量对均线系统的突破

由于成交量与指数之间有不同的运动特性，因此对成交量均线系统的设置不能照搬指数或股价的均线设置。对成交量的均线可设置为三条，分别是 6 日、12 日、24 日移动平均成交量。当成交量突破这些均线系统的压制时，可以积极介入个股的炒作。

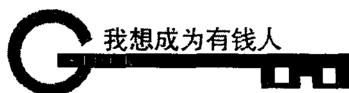
3. 热点的突破

形成突破的热点不一定是前期的主流热点。如果是新兴的热点板块，突破也未尝不可，但热点必须符合以下几方面特点：具有一定的市场号召力和资金凝聚力，并能有效的激发和带动市场人气；热点行情具有向纵深发展的动能和可持续上涨的潜力；热点板块具有便于大规模资金进出的流通容量；热点行情具有持续时间长、不会过早分化和频繁切换的特点。

4. 技术指标的突破

中期底部的研判可重点参考以下技术指标的突破走势：随机指标的 K 值、D

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



值均小于20时形成的黄金交叉突破走势；趋向指标DMI中的+DI向上突破-DI。相对强弱指标RSI指标的短期线RSI在20以下的水平，由下往上突破长期的RSI时；威廉变异离散量WVAD指标的5日均线由下往上突破21日WVAD均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

芝麻开门

2.1 根据线索寻宝——选黑马股

对于大多数投资者来说，在股市上要获得比较好的收益从来就只有一种方式：大树底下好乘凉，也就是跟随机构（即所谓的庄家）式投资方法。

因为基金、QFII、社保、券商自营资金的规模不断增大，话语权不断增强，投资者更容易发现哪些个股才是机构所认可的。不过，随着机构规模的增大，所选择的个股也开始增多，在2003年机构持仓超过流通盘20%的个股不到50只，但是到了2005年，机构持仓超过流通盘20%的个股已经超过了100只。机构重仓的这些个股在2006年的涨幅平均达到了94%，超过大盘将近一倍。那么如何运用机构认同度选黑马呢？

机构认同度是指对于某一只个股，主体投资机构的持仓意愿。对于单只个股，机构持有的股票数量越大，机构数目越多，增持幅度越大，那么机构认同度就越高。

1. 两方面分析机构认同度

分析某只个股的机构认同度，可以从两个方面入手：

（1）看十大流通股股东所持股数占总流通盘的比例。

（2）看股东持股数相对上季度的变化度。

机构对于一个板块或者某只个股的关注程度会随时发生变化，而且当一只个股的股价开始超过机构认同的该股价值的时候，机构就会开始减持该股。在财务报表上表现为股东持股数相对上季度减少。但是在开始减持时，我们会发现该股的十大流通股东仍然占比很高，甚至有新的机构介入，可是该股的走势却开始见

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



顶回落。

举例说明：

如中集集团在2005年年报中披露，十大流通股股东占比达到了35%，如果仅从这一方面考虑，该股依然为机构认同度较高的个股，但是2005年三季度报表显示第三季度十大流通股东占比为40%，由此看已有机构开始减持，从2005年4月份开始，中集集团股价一路下跌，最大跌幅超过50%。反过来，如果当季度股东持股数相对上季度有大幅增加，那么该股在当期启动的概率就会增大很多，如宝钛股份在2006年第一季度的股东持股数相对2005年第四季度增加了25.4%，造就了一波300%的行情。

2. 关注机构的相关评论

除了在以上两方面进行横向和纵向的定量分析比较外，还应该考虑个股的持仓机构的资金规模和机构对于该股在近一段时间的评论。

因为机构资金规模的不同，各个机构在对于个股的资金分配上会有较大的差异，这也就造成了对于同一只个股机构的参与度不一样。大规模机构的参与度越大，那么该股的上升潜力会越大，而大幅回调的风险就越小。如果个股的持仓机构数很多，但是参与的数量很小，这时候可能就是该股的最佳介入时机。

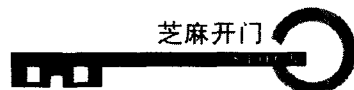
如果机构对于一个行业或者个股有很高的认同度，那么在启动之前或者启动开始的时候，很多的研究机构会有频率比较高的研究报告或者即时评论。

2.2 选股参考“街货量”

投资备兑权证，需要防范各种各样的风险。衡量潜在风险的大小时，投资者不仅要关注相关权证的有效杠杆水平、引伸波幅及其敏感度的大小和时间价值损耗等方面，还有一个指标也是应该考虑的，那就是“街货量”。

街货量一词源于香港权证市场，就是指公众投资者持有的权证的数量，通常指市场过夜持仓盘。街货量越多，说明愿意持有此权证过夜的人越多，反之亦然。权证的街货量并不是一成不变的，权证上市初期，街货量很低，发行商对权证的控制能力较强。在此期间，由于发行商的参与度较高，权证价格比较接近权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



证的理论价格，受到市场情绪的影响较小。权证发行上市后，随着交易的活跃，可能会渐渐吸引越来越多的投资者甚至是专业投资者持仓过夜，街货量也随之渐渐加大。单日炒家、投资者、专业投资者以及发行商的互动，增加了权证的波动幅度，权证价格也开始逐渐由市场力量主导，此时发行商会逐渐由以前的定价者变成调价者。

随着权证的街货量越来越高，权证价格也越来越受到市场情绪的影响，波动率逐渐加大，同时发行商的积极性也会逐渐降低，除非权证的引伸波幅实在太低，发行商才会积极出手回购权证。因此，在市场情绪高涨的时候，可以考虑参与高街货量的权证，由于资金充裕，投资者的看法又趋于一致，权证价格很有可能随着投资者的热情而步步攀高，使权证的持有者有意想不到的收获。当然投资者同时也要承担一定的风险，尤其是当市场情绪逆转时，权证的持有者会争相出货，使得权证的价格跌得比较急。了解一只权证的街货量水平有利于投资者对风险的控制。

2.3 均线选股与长线持股

要善于在周 K 线中运用大均线选股抓买点，周 K 线中的大均线的妙用很多，希望感兴趣的朋友好好领悟，这是基础。大均线系统主要有两套，一是以前和目前继续有效的均线系统：12、25、37、50、100 周均线系统；二是未来几个月到一年内将逐渐显现效果的 50、100、150、200、250 周均线系统，估计半年内当大盘和个股出现大震荡时，这套更大周期的均线系统就会发挥作用，目前暂时不必设定在周 K 线图中，可将这套均线系统备用。

不同阶段要善于使用不同的均线系统，目前较适用的均线系统是 12、25、37、50、100 周均线系统。在周 K 线中设定这几条均线，然后逐一扫描每一只股票，选出其中两三条均线交叉而股价恰好在均线交叉区域震荡的目标股予以锁定和跟踪，并依据基本面和技术面特点予以选定或删除，对选定者，可进一步把握其买点机会。

了解了均线交叉点与股价共振的原理，可把握中长线买点机会。上述几条大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



均线交叉并与股价交织和粘合在一起，是长线主流资金控盘导致多重周期内平均持股成本趋于一致的表现，既是庄家高度控盘的迹象，更是庄家可能拉升前最后的震荡洗盘和吸货的阶段，此时要择机分批低吸，时间一般掌握在两至三周内。

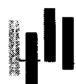
股价瞬间击穿大均线交叉点时是买入第一单的最好时机，第二单买点要依据盘面情况灵活掌握，因为当股价接触大均线交叉点时，就好像点火信号，此后股价可能出现三种形态：

（1）立即就拉起并进入逼空过程，因为已有第一单成交于股价拉升之前，等于有了底仓，所以第二单追涨就能无所畏惧。

（2）在均线交叉区域震荡三至五周，若此，第一笔成交的筹码要坚决捂住，第二笔资金要耐心等待较好的机会介入。

（3）股价在均线交叉区域震荡两三周后再度急速向下滑落，此时，第一笔成交的筹码仍然不动，第二笔资金可追低买入，这样一般会买在阶段底部的最低价区域。两次买入的筹码平均下来不但会很快借助于股价快速上拉而解套，而且还能赚钱。

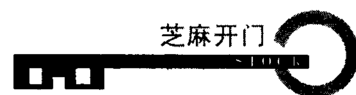
在大均线与股价共振的买点形态下买入股票后，有 50% 的可能是买入就遇到股价上涨，这种情况是最爽的。但也有 50% 的可能会发生很复杂的变局，如上述所说的第二和三种情形。但不管怎样，不论该股票基本面是好还是坏，只要没有被摘牌退市的风险，处于这种买点形态的股票一定会上涨并呈现中长线向上的趋势。目前不少股票都是在炒作预期，这种炒作虽然显现出短线的特点，但以后回过头来看，这是中线波段在推动长线趋势震荡向上。我们所说的长线短炒就是将在关键位置介入的底仓长线持有，另一半资金可以用来做中线乃至短线的波段。



2.4 该出手时就出手——何时卖股

把握卖出股票的以下几个关键时机，可以令广大散户感觉到卖出股票并不太难！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 大盘行情形成大头部时，坚决清仓全部卖出

上证指数或深综合指数大幅上扬后，形成中期大头部时，是卖出股票的关键时刻。不少市场评论认为抛开指数炒个股，这种提法不科学。只关注个股走势是只见树木不见森林。根据历史统计资料显示：大盘形成大头部下跌，竟有90%~95%以上的个股形成大头部下跌。大盘形成大底部时，有80%~90%以上的个股形成大底部。大盘与个股的联动性相当强，少数个股在主力介入操控下逆市上扬，这仅仅是少数、个别现象。要逮到这种逆市上扬的“庄股”概率极低，因此，大盘一旦形成大头部区，是果断分批卖出股票的关键时刻。

2. 大幅上升后，成交量大幅放大，是卖出股票的关键

当股价大幅上扬之后，持股者普遍获利，一旦某天该股大幅上扬过程中出现卖单很大、很多，特别是主动性抛盘很大，反映主力、大户纷纷抛售，这是卖出的强烈信号。尽管此时买入的投资者仍多，买入仍踊跃，这很容易迷惑看盘经验差的投资者，有时甚至做出换庄的误判，其实主力是把筹码集中抛出，没有大主力愿在高价区收集筹码，来实现少数投资者期盼的“换庄”目的。

成交量创下近数个月甚至数年的最大值，是主力卖出的有力信号，是持股者卖出的关键，没有主力拉抬的股票难以上扬，仅靠广大中小散户很难推高股价。上扬末期成交量创下天量，90%以上形成大头部区。

3. 上升较大空间后，日K线出现十字星或长上影线的倒锤形阳线或阴线时，是卖出股票的关键

上升一段时间后，日K线出现十字星，反映买方与卖方力量相当，局面将由买方市场转为卖方市场，高位出现十字星犹如开车遇到十字路口的红灯，反映市场将发生转折。股价大幅上升后，出现带长影线的倒锤形阴线，反映当日抛售者多，若当日成交量很大，更是见顶信号。许多个股形成高位十字星或倒锤形长上影阴线时，80%~90%的机会形成大头部，是果断卖出关键。

4. 股价大幅上扬后公布市场早已预期的利好消息是卖出的关键

一般情况下主力要在低位要筹码，往往与上市公司勾结，在低位发布利空消息，诱骗散户割肉获得廉价筹码，而在股价被大幅度炒高后，主力往往与上市公司勾结利用好消息大举出货。许多股票在高位出利好就“见光死”，就是明证。当股价已经被炒高到最低价格一倍以上，发布利好消息，成交急剧放大、高开低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



走时，应该抢先出局观望。

5. 股价大幅上扬后，除权日前后是卖股票的关键时机

上市公司年终或中期实施送配方案，股价大幅上扬后，股权登记日前后或除权日前后，往往形成冲高出货的行情，一旦该日抛售股票连续出现十几万股的市况，应果断卖出，反映主力出货，不宜久持该股。

6. 该股票周 K 线上 6 周 RSI 值进入 80 以上时逢高分批卖出是关键

买入某只股票，若该股票周 K 线 6 周 RSI 值进入 80 以上时，几乎 90% 构成大头部区，可逢高分批卖出，规避下跌风险为上策。

2.5 卖股技巧

股市里，会买的是徒弟，会卖的是师傅，要保住胜利果实，应该讲究出货的技巧。那么出货时应该注意哪些方面呢？

1. 有备而来

无论什么时候，在买股票之前就要盘算好买进的理由，并计算好出货的目标。千万不可以盲目地买，然后盲目地等待上涨，再盲目地被套牢。关键是不买问题股，买股票要先看它的基本面，有没有令人担忧的地方，防止基本面突然出现变化。

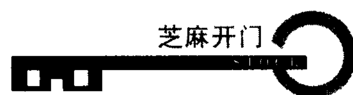
2. 一定设立止损点

凡是出现巨大亏损的，都是由于入市的时候没有设立止损点。而设立了止损点就必须真实执行。尤其是刚买进就套牢，如果发现错了，就应该卖出。总而言之，做长线投资的也必须是股价能长期走“牛”的股票，一旦长期下跌，就必须卖。

3. 不怕下跌怕放量

有的股票无缘无故地下跌并不可怕，可怕的是成交量的放大。特别是庄家持股比较多的品种绝对不应该有巨大的成交量，如果出现，十有八九是主力出货。所以，对任何情况下的突然放量都要极其谨慎。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 拒绝中阴线

无论大盘还是个股，如果发现跌破了大众公认的强支撑，当天有收中阴线的趋势，都必须加以警惕！尤其是本来走势不错的个股，一旦出现中阴线可能引发中线持仓者的恐慌，并大量抛售。有些时候，主力即使不想出货，也无力支撑股价，最后必然会跌下去，此时主力自己也会借机出货。

5. 基本面服从技术面

股票再好，形态坏了也必跌。最可怕的是很多人看好的知名股票，当技术形态或者技术指标变坏后还自我安慰说要投资，即使再大的资金做投资，形态变坏了也应该至少出 30% 以上，等待形态修复后再买进。要知道，没有不能跌的股票，也没有不能大跌的股票。所以对任何股票都不能迷信。

2.6 炒股功力增长三年的走势图分析

在股票市场上，股票价格走势的常见形态有如下 16 种情况：

1. 头肩顶

股价呈现一个“山”字形，而成交量依次渐减，是构成肩形的标准特色（如图 2－1）。

股价创下高峰以后，下一波受到阻力，未能续创新高点，而成交量也显然因投资人“居高思危”，依次减少，这是典型下跌的讯号。特别是，若将两个低点（颈部）连成一条线（颈线），股价一旦向下跌破此线，而且反弹时无法穿越此

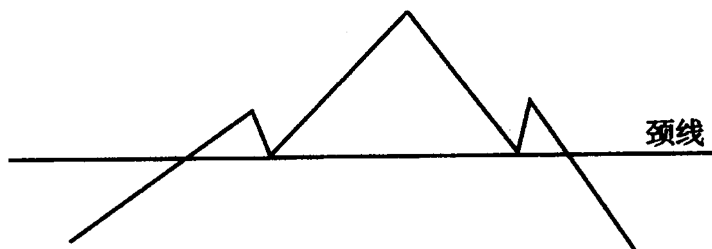


图 2－1　头肩顶形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线，代表此原为支撑之线已转变为阻力线，股价的跌势便可确认。

头肩顶主要有以下特点：

（1）头肩顶形态完成后，向下跌破颈线时，成交量不一定扩大，但日后继续下跌时，成交量会扩大。

（2）一旦头肩顶形态完成，就应相信图上表示的意义，而不管出现形态和不明真假消息或市场心理是否一致。

（3）若头肩顶形态确定，从图上头的顶端画一条垂直线到颈线，然后再从右肩完成后突破颈线的那一点开始向下量出同样的长度，则这段价格距离是股价将要下跌的最小程度。也就是说，至少股价要跌完所测量之差价方有再反转上升的可能。

2. 头肩底

头肩底（如图2－2）的形成主要是因为：

（1）股价经过长期下跌，成交量相对减少，接着出现反弹（初级上升），成交量与最后几天相比，没有显著增加，这是左肩。



图2－2　头肩底形态

（2）另一个下跌，使得股价跌到比左肩还要低的地方，此时成交量和前面一个回升比起来有一点增加，但是通常比形成左肩下跌时的成交量还要少。跟着发生的是超过左肩最低点的回升，而且成交量可能增加，但无论如何，它会比在左肩时的成交量要多，这是“头”。

（3）第三次下跌，成交很明显地小于左肩和头，当跌至头的最低价格水准以前即反弹上升，这是右肩。

（4）最后一个成交量大幅的上升，穿过颈线，并且以距颈线为市价7%的价格收盘，而在穿过时的成交量特别多，这是“完成”或“突破”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 潜伏顶

潜伏顶形态形成过程（如图 2－3）：

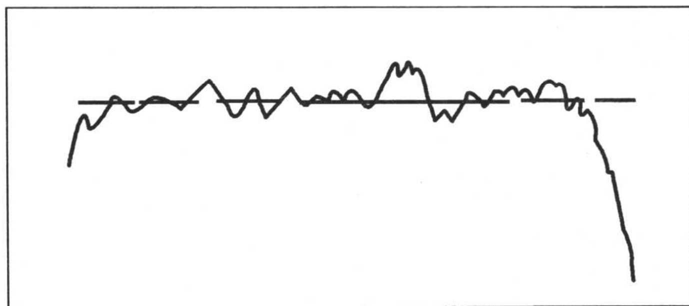


图 2－3　潜伏顶形态

股价经过一段时间上升后在某个变动不大的区域极缓慢而细微地变动，随时间的延长几乎是一条水平的直线，之后突然向下突破，这即是潜伏顶。

理论意义要点：

（1）潜伏顶的成交量极少，突破时成交量放大。

（2）潜伏顶形态一般只有冷门股才出现。

4. 潜伏底

这种特殊的底部形态（如图 2－4 所示），只有在少数市场流通筹码不多的股票才会出现，但其常隐含日后大涨的讯息，威力相当惊人，最值得投资人去寻找发掘。

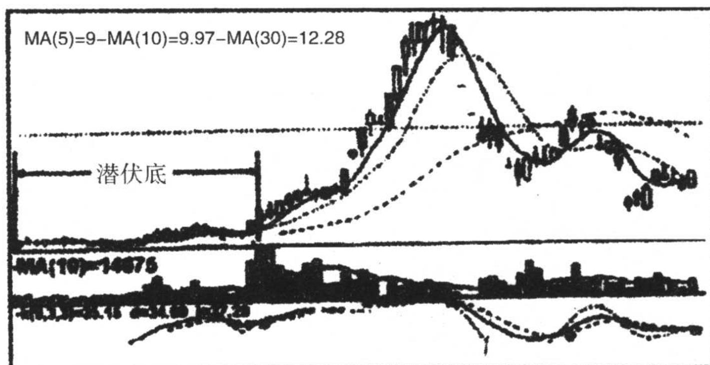
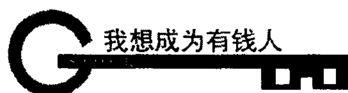


图 2－4　潜伏底形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其特征是，即使在市场交易很热闹的时候，一天也难得成交几千股，有时顶多成交一二笔，甚至不成交，在股价图上显现如水平线的“小斑点”。然而，这种潜伏盘底的状态，终有一天会出现一个突出的大成交量，而且引发股价大升，然后再慢慢小回几天，但接着而来的就是大涨行情的发动，正式展开剧升。

5. 对称三角形

对称三角形（如图2－5）是股价在盘整结束出现的主要形态之一。它是把盘整期间的某些高点（或低点）连线得到下斜顶线（或上倾底线），使股价只在下斜顶线之下和上倾底之上构成的三角形内波动，并且下斜倾线和上倾底线的角度大约对称，但顶线和底线的长度不需要相等，又可称为锐角三角形。

对称三角形主要有以下特点：

（1）对称三角形也是经常出现的反转形态之一。不过在未突破之前我们无法知道股价究竟往哪个方向变动，必要时须衡量大势，参考其他股票在同时间的走势。

据个人经验，对称三角形经常出现在中途整理形态，代表上升（或下跌）趋势暂停而准备下一步的大量同方向变动。若出现于原始趋势的反转，则底价反转的机会多于高价反转的机会。

（2）此形态大多出现于整理形态，反转形势之机会为1/4。

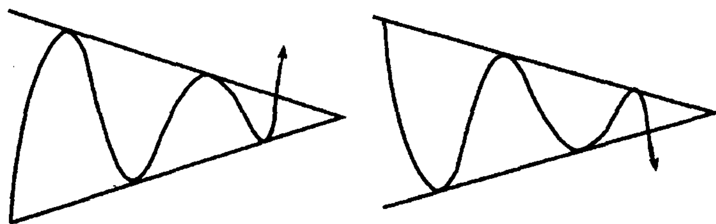


图2－5 对称三角形形态

（3）股票图形出现反转对称三角形，多半为中级上升结束，次级下跌开始，借着盘局予以出货，然后再将行情打下去。

6. 直角三角形

如图2－6（1）称为上升三角形，如图2－6（2）称为下降三角形。上升三角形所显示的是上涨趋势，下降三角形代表的是下跌趋势。但上升的突破必须有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大成交量配合，才能确认。否则往往可能是一种假突破，只在高价虚晃一下，即又退回整理，甚至反转而下。至于下跌的突破便不需显著的大成交量。其主要特征如下：

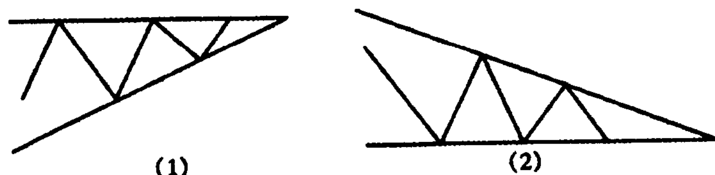


图 2－6　直角三角形形态

（1）此形态系一条水平线与另一条斜线相交所形成的三角形。若顶线水平，表示各次级波动的高点均在某一价位附近，而顶线从左向右上倾，表示次级波动的低点价位均较上次低点价位高，这是上升直角三角形。

（2）若顶线由左向右下斜，表示次级波动的高点价位均较上次高点价位低，底线水平，表示各次级波动的低点均停在某一价位附近，这是下降直角三角形。

7. 反三角形（喇叭形）

反三角形形态形成过程（如图 2－7）。

前面讲过的全部三角形形态都是向右侧（包括右上方或右下方）收敛的，而反三角形正好相反，是向左侧收敛的。在反三角形形态内，股价不断创出新高点，由高点连成一条向右上方倾斜的直线，形成上边，同时股价不断创出新低点，由低点连成一条向右下方倾斜的直线，形成下边，上下边构成一个向右方发散的喇叭形，即反三角形形态。

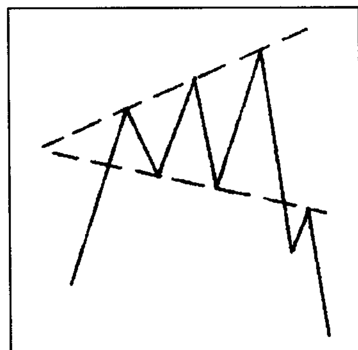


图 2－7　反三角形形态

理论意义要点：

（1）反三角形形态内成交量呈现不规划变化，没有规律。

（2）反三角形是一种弱市信号，股价未来发展方向向下。

（3）股价未来下跌幅度极大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实战经验谈（如图 2－8）。

（1）反三角形是一种重要反转形态。可以出现在大、中、小行情的局部高点，形成短期或长期顶部，图形大小决定其作用大小。

（2）反三角形一般伴随着市场情绪以及交易的极度活跃。形态较难辨认。

（3）投资者应以股价向下突破反三角形的下边时为最后出货时机。应避免过早行动以防形态有变造成损失。

上图说明：1993 年 4 月至 5 月，上证指数日线图上出现了一个较难辨认的反三角形态。当时市场气氛仍然火暴，多数人认为能冲过 1 558 点，再创新天价，可惜仅至 1 390 点附近即转头向下，之后在 1 140 点附近整理，这时形态已经形成，如能及时发现、及时出货则不仅能避免长期套牢之苦，手中握有资金就握有主动权。

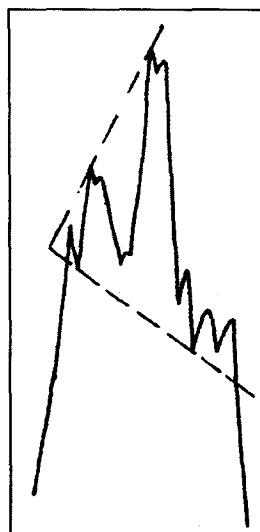


图 2－8　反三角形形态

8. 矩形

在股价变动图中，其价格涨跌的范围，被上下两条近似平行的趋势所包围，该两条上下界限所构成的图形，称为“矩形”（如图 2－9）。

矩形形成的原因及突破：

两个实力相当的多空集团（有时仅为投资大众的自然组合），多头希望在一定的价格附近买进坚守，而空头亦希望在某一特定的价格附近卖出做空，此种来来往往的争斗，使得股价在某一特定范围之内起伏。

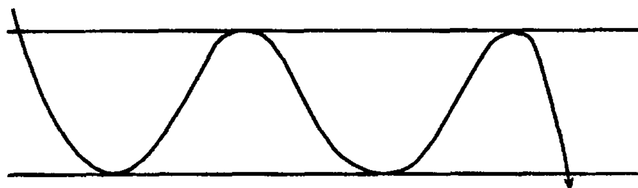


图 2－9　矩形形态

多空双方的争斗，最后一方因情势改变，而决定退却或力绌失败之时，另一方即能乘胜追击，此即为行情的突破。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其特征及注意点如下：

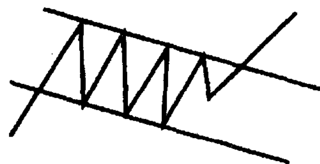
（1）它出现于整理形态的情况要比反转形态时为多，和对称三角形一样，其成交量大多会逐渐减少。

（2）突破时，亦与其他形态一样，需超过顶线或底线7%的幅度收盘，始能称为正式突破。

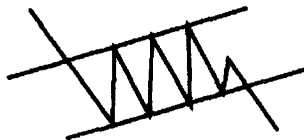
（3）矩形往上突破时，成交量需要配合增加，否则我们可以“假突破”视之，至于往下突破时则无此限制。

9. 旗形

股价小而紧密地靠近着，产生好像平行四边形一样的变动，从它的形状上看来，就好像一面迎着风在飘扬的旗帜，因此我们称它为旗形（如图2-10）。



上升旗形



下降旗形

图2-10　旗形形态

旗形特征及注意事项：

（1）旗形为比较常见的整理形态，多半在行情急速上升或下降之后发生。

（2）原先急速上升或下跌的幅度称为旗杆，通常在一个旗形完成以后，其所继续上升或下跌行情，等于旗杆的长度。

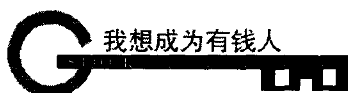
（3）旗形的测量公式为从该档行情的最初突破点量起，算至旗形高点的距离，再从旗形突破点向上或向下量其同样的长度，即为该段行情预测能力的最小涨跌幅。

（4）股价呈上升趋势时，旗状为下斜的，反之则上倾。

10. 尖旗形整理

尖旗形是由两种收敛的直线组成，其形状像一面细长的三角形。在股价上涨的尖旗形盘局中，其旗帜是下倾的，在股价下跌的尖旗形盘局中，其旗帜是上扬的（如图2-11）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



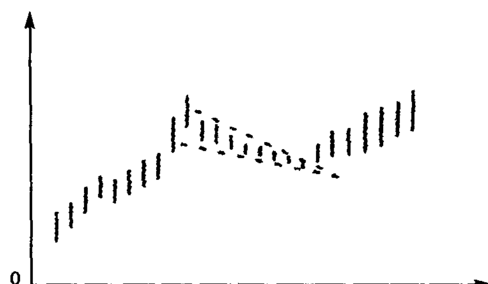


图 2－11　尖旗形形态

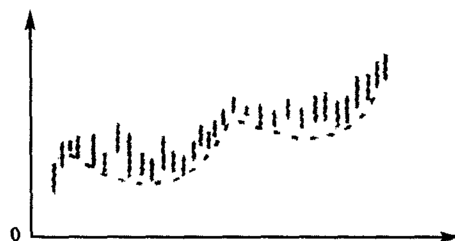
图 2－11 中的尖旗形表示：股价在整理期间的变化幅度日益缩小，这表示由于买卖双方犹豫而使成交量大幅度降低，但当股价突破界限后，成交量又会重新大幅度增加。

11. 扇形整理

扇形整理形态是连接圆形的上升和下降趋势而产生的，它可分为上升的扇形和下降的扇形两种，（如图 2－12）。

在上升的扇形中，当股价在每个圆形底部下跌时，成交量也降低。随着股价在每个圆形的后期的上升，其成交量也随之上升。圆形中的股价上升价位通常要比原先开始下跌的价位高些，成交量也会多些。新的圆形的底价要比前一个圆形的底价要高。新的圆形的顶价也要比前一个圆形的顶价要高。于是股价在各个圆形的连接中，逐个往上递增，形成上涨的走势。

下降扇形是由两个或两个以上的圆形顶连接而成。其股价的总体趋势是下跌的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



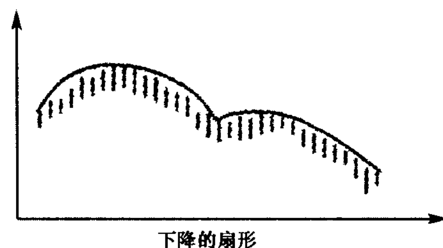


图 2－12　扇形整理形态

12. 圆形

若一支股票其市场的筹码流通量很大，且经常都有大量成交，当该股在经过一段颇长的下跌之后，在到达谷底时，会以大的成交量而反转上升，若其反转上升的形态为一个圆弧型底部，那么当此形态的完成后，常借由假突破而拉回，反转下挫，这种股价所形成的趋势，好像一个圆弧，因此我们称其为“圆形”（如图 2－13）。

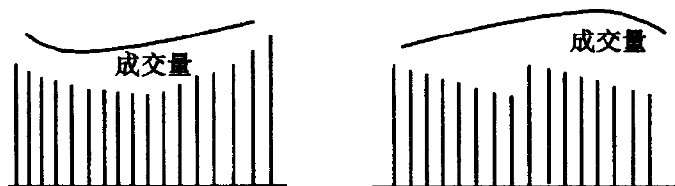


图 2－13　圆形形态

其特征是：

（1）圆形底部之成交量不规则，且耗时颇长。

（2）其成交量的变动与股价趋势图大致相同。

（3）通常会先出现缓慢的剧升或剧降之情形。

13. 菱形

股价趋势的图形，我们可以在它的左右四边各划上一条趋势线，其形态犹如钻石形状，这就所谓的“菱形”（如图 2－14）。

其特点是：

（1）它好像复合形态的头肩形和许多双重头肩形态一样，亦可以在其左右四边，各划上一条趋势线，而视为菱形的形态。

（2）通常出现在即将产生下跌趋势的顶部附近，所以当确定此形态一出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时，便可考虑卖出。

（3）其构成要件为其右面二条趋势线，呈显著的收敛现象，成交量亦应逐渐减少。

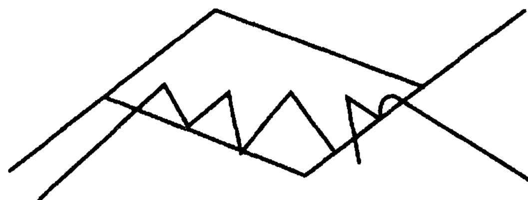


图 2－14　菱形形态

14. 楔形反转

楔形反转包括上升的楔形和下降的楔形，（如图 2－15）。

上升楔形的价格界限是两条上升的直线。其顶价连线的斜率小于底价连线的斜率，在楔形范围内，买卖双方价位呈现拉锯式的变化，一旦股价突破楔形的顶价连线，并伴随有较大的成交量，股价就会出现反转的局面。

下降楔形的形态形成与上升楔形类似。

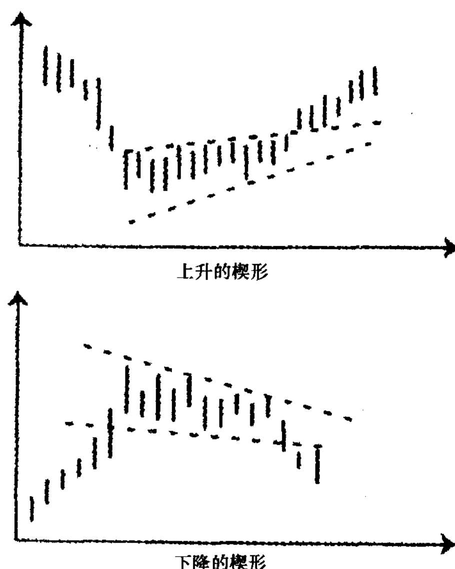


图 2－15　楔形反转形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



15. 双重底反转

双重底也称“W”底，是指股票的价格在连续两次下跌的低点大致相同时形成的股价走势图形。两个跌至低点的连线叫支撑线（如图2－16）。

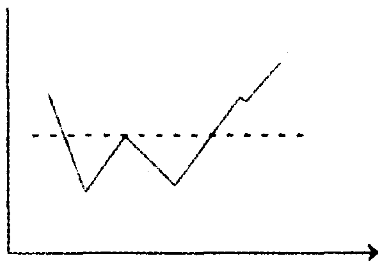


图2－16　双重底反转形态

双重底图形的特点是，两个低价支撑点位置相当，而且整个股价走势中，股价的变动与成交量的变动向同一方面变化。

16. 岛状反转

在一个密集的交易区域中，在它前面的移动（时常是快速的移动），经常形成一个衰竭缺口，其后反方向的移动中（同样也是快速的移动），亦形成一个突破缺口，该两个缺口之间的股价形态，正如一个孤悬的岛屿一般，此种形态时常改变股价移动的原有趋势（由原来的上涨改变为下跌，或由原来的下跌改变为上涨趋势），此种现象我们称之为“岛状反转”（如图2－17）。

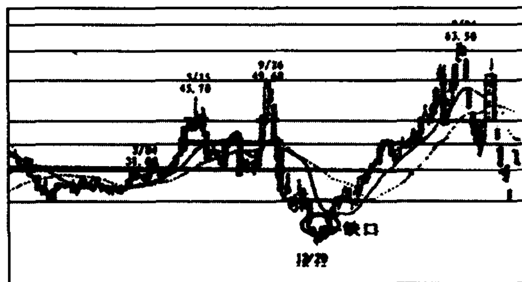


图2－17　岛状反转形态

岛状反转的特点是：

（1）当股价进入加速上升或下跌走势时，不断地跳空上升或下降，常伴随着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个衰竭缺口，之后造成了一个反转，反转形态急速完成，其反转的走势也是急剧的。

（2）为短期获利的良机，应把握住机会。

（3）除了短线交易之外，在岛状反转的阶段均很难获利，因此对于一般的新手来说，若不擅于短线，最好还是退出观望为佳。

（4）其形态多隐藏于头肩顶及三角形、矩形等形态之中。

“头肩式”走势是形态分析中最重要的一种分析形态，其最基本的形态表现形式如下图所示：

17. 头肩顶形式分析

头肩顶（Head & Shoulders Top）是最为常见的倒转形态图表之一，（如图2－18）。头肩顶跟随上升市势而行，并发出市况逆转的讯号。顾名思义，图形以左肩、头、右肩及颈线组成。当三个连续的价格形成左肩时，其成交量必需最大，而头部次之，至于右肩应较细。

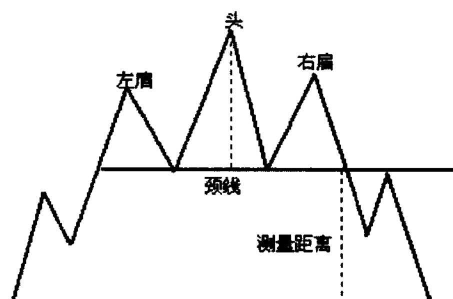
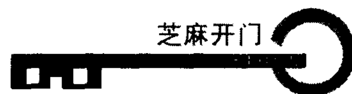


图 2－18　头肩顶形式图

当价格一旦跌破支持线（颈线），便会出现较急且大的跌幅。成交量可为头肩顶形态充当一个重要的指标，大多数例子中，左肩的升幅必定高于右肩的升幅，下降的成交量加上头部创新高可充当一个警号，警戒市势正在水平线上逆转。

第二个警号是当价格由头部的顶峰回落时，穿越右肩的高点。最后逆转讯号是在价格跌破颈线后，出现“后抽”现象，在价格触及颈线后仍未见有所突破便立即沽出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在大多数图形中，当支持线被穿破，相同的支持线在后市中转变为阻力线，（如图 2－19）。

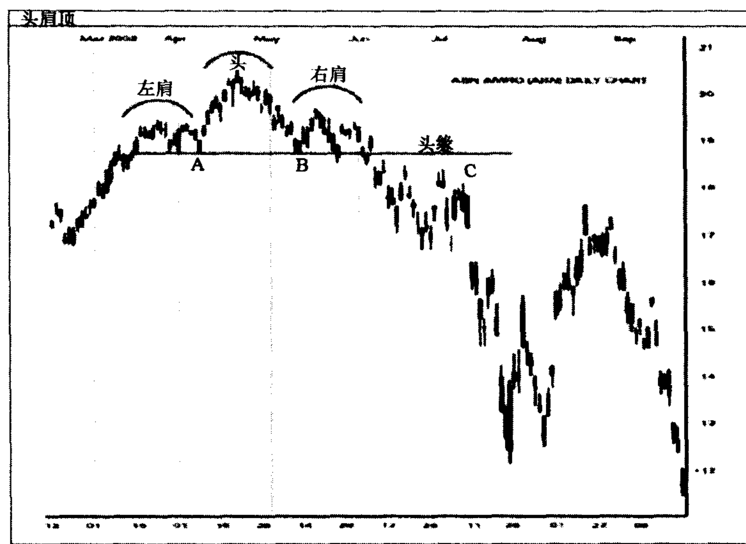


图 2－19　头肩顶分析图

18. 头肩底形式分析

头肩底（Head & Shoulders Bottom）跟随下跌市势而行，并发出市况逆转的讯号。顾名思义，图形以左肩、头、右肩及颈线组成（如图 2－20）。三个连续的谷底以中谷底（头）`最深，第一及最后谷底（分别为左、右肩）较浅及接近对称，因而形成头肩底形态。当价格一旦升穿阻力线（颈线），则出现较大幅上升。

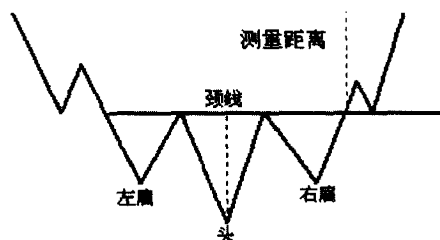


图 2－20　头肩底形式图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

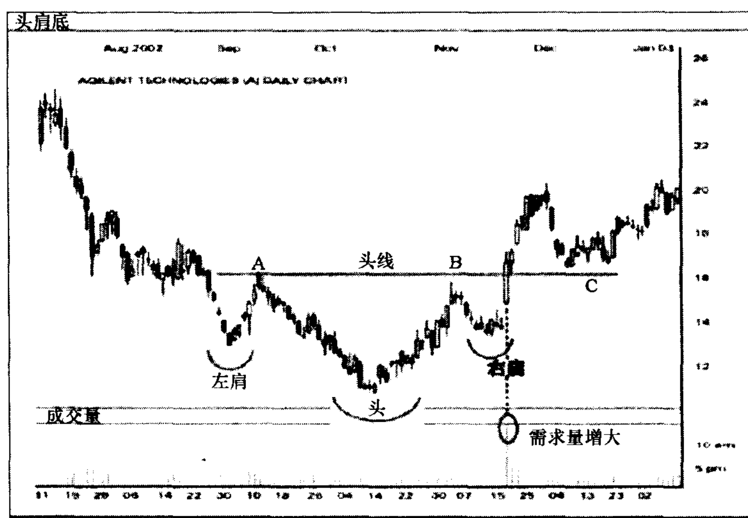


图 2－21　头肩底分析图

成交量可为头肩底形态充当一个重要的指标，大多数例子中，左肩较右肩和头部为大，下降的成交量加上头部创新低可充当一个警号，警戒市势正在水平线上逆转。

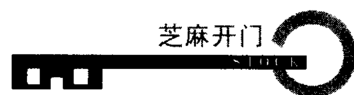
第二个警号是当价格由头部的顶峰上升时，即价格向上突破颈线后，再次回落至颈线支持位，然后才大升。最后逆转讯号是在价格向上突破颈线后，把握时机入货，若未能跟进，则可望出现“后抽”回试颈线支持位时买入。

在大多数图形中，当阻力线被穿破，相同的阻力线在后市中转变为支持线。

在图 2－21 中，左肩 A 点形成在一个正下跌及整固的市况。颈线从 A 点开始形成后，再次回落约一个月，形成头部。随后价格开始反弹，到 B 点再度回落，形成右肩。直到颈线的第二点出现，成为阻力线（即 B 点）。价格随后因有大量成交而上升穿破阻力位（颈线），头肩底图形从而确认。升破颈线后，可能有抽后情况发生，如不跌穿颈线，市势将向着目标幅度而上升。

从以上例子得知，投资者不一定会即时追随已破头肩底颈线的股票。通常，价格会再次回落到支持位（如 C 点）给投资者另一个买入机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



19. 复合头肩形态分析

在股票实战中，头肩底形态更多地以复合的形式出现，下面我们就对复合的头肩形态做进一步的分析。

“复合头肩形态”是头肩式（头肩顶和头肩底）的变形，其走势形状和“头肩式”十分相似，只是肩部、头部、或两者同时出现多于一次。

任何类型的复合头肩组合都有可能在“头肩顶”或“头肩底”出现，大致来说可划分为以下几大类：

（1）一头双右肩式形态。

在形成第一个右肩时，行情并不马上跌破颈线，反而掉头回升，不过回升却止于右肩高点之下，最后行情继续沿着原来的趋势向下，（如图 2－22）。

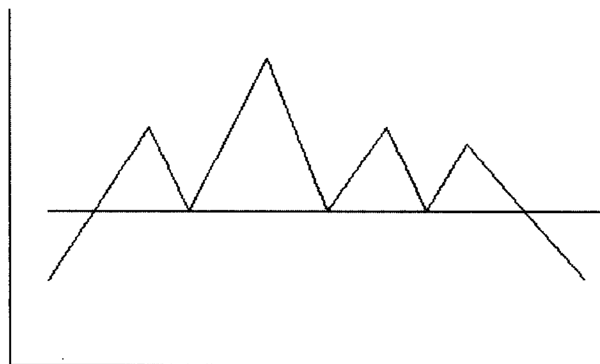


图 2－22　一头双右肩式形态

（2）一头多肩式形态。

一般的头肩式都有对称的倾向，因此当二个左肩形成后，很有可能也会形成一个右肩。除了成交量之外，图形的左半部和右半部几乎完全相等，（如图 2－23）。

（3）多头多肩式形态。

在形成头部期间，价格一再回升，而且回升至上次同样的高点水平才向下回落，形成明显的两个头部，或许我们可称作“两头两肩式”走势。有一点必须留意：成交量在第二个头往往会较第一个减少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

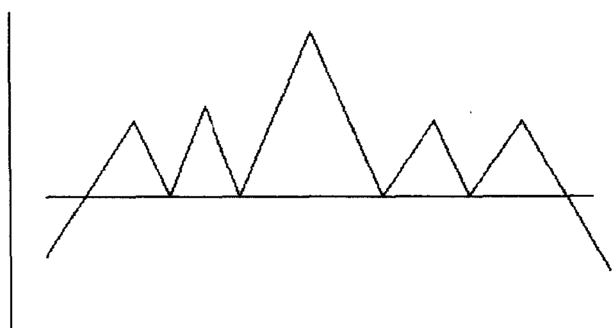


图 2－23　一头多肩式形态

（4）多重头肩式形态。

在一个巨大的头肩式走势中，其头部是以另一个小头肩式形态组成，整个形态一共包涵两个大小不同的头肩形状。这种混合形态在走势图中极少出现，（如图 2－24）。

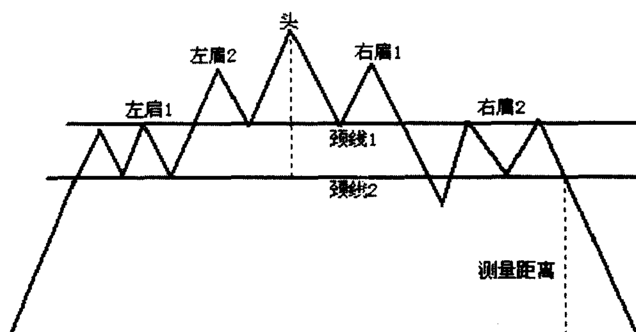


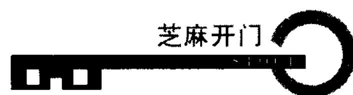
图 2－24　多重头肩顶形态

20. 复合头肩形态的应用

复合头肩形态的分析意义和普通的头肩式形态一样。当在底部出现时，即表示一次较长期的升市即将来临。假如在顶部出现，显示市场将转趋下跌。

许多人都高估复合头肩形态的预期上升（或下跌）“威力”，其实复合头肩形态的力量往往较普通的头肩形态为弱。在中期性趋势中出现是，复合头肩形态完成其“最少升幅（或跌幅）”便不再继续下去，而普通头肩形态的上升（或下跌），往往是较其量度出来的最少幅度为大的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不过，在长期性趋势（牛市或熊市）的尽头出现时，复合头肩形态具有和普通形态相同的“威力”。

综合以上内容，其应用的要素为：

（1）一轮强劲的上涨，这是一轮多少带有爆发性的大规模上涨，交易量变得十分巨大（与之前的相比），紧随而来的是一小幅回调，相应的交易量较上涨最后的几个交易日以及顶部处都有所减少。这就是左肩。

（2）又一轮伴有可观交易量的上涨（可能比左肩大也可能与左肩差不多），达到高于左肩顶部一定幅度的水平（一定要明显的高于左肩顶部），然后另一个回落开始，交易量有所减少，价位下跌至前次回落的底部附近水平，也许高一点也许低一点，然而任何情况下都明显低于左肩的顶点。这就是头部。

（3）第三轮上涨，但是这一次交易量明显低于左肩与头部形成所伴随的交易量，在下一轮跌势之前也未能达到头部高度。这就是右肩。

（4）最后，第三轮回落时价位的下跌，跌破分别经过左肩与头部之间及头部与右肩下跌的底部而作出的一条直线（颈线），并以收市于该线以下近似该股市场价格3%以上的幅度。这就是确认突破。

实际运用中需要了解的其他情况：

①交易量的判断不能以数字的大小为依据，交易量的判断只能按照一定交易周期内的高低来进行比较。

②左肩的交易量可以比头部高也可以比头部低，但右肩的交易量一定比头部低。

③头肩顶的观察可以从头部开始，而操作，最好等到右肩的回撤，这一回撤低于左肩的高点，当然，这并非最好的放空点，最好的放空点是第（4）要素里所讲的突破。

④头肩顶并非无法挽救，但这种挽救非常罕见。当价格突破后迅速返回颈线以上，则代表挽救至少成功了一半。这时，做多的投资者又可以密切关注价格的进一步运动。

⑤即使头肩顶形态未能立即见效，也是一个很有分量的警告。

⑥当突破后价格下跌，而交易量仍旧保持低谷，则有可能产生一轮反扑，使价格回到颈线的位置（极少有突破颈线的）。这往往是“最后的挣扎”；价格会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



很快再次下跌，交易量急剧放大，这几乎成了不变的定律。

⑦头肩顶完成后下跌的幅度有多大呢？测量头部的顶点垂直向下到颈线之间的点数。然后，从紧随右肩形成之后价格最终穿透颈线的地方向下测量同样的距离。这样便能得出最小的目标下跌位置。

⑧在下跌达到最小目标位后通常会有一些反弹，下跌离最小目标位越远，反弹力度越大。

⑨头肩顶头一轮突破下跌后的低点极可能成为日后长久的压力位。

⑩头肩顶的形成需要时间、成交量、价格的良好配合，三者缺少一样都将为日后的失败埋下伏笔。

⑪头肩顶的颈线可以有小的倾斜，向下倾斜的颈线比向上倾斜的颈线对日后下跌的幅度影响更大。

⑫多重头肩顶有可能产生内外两根颈线，它由更多的肩和头组成，但其识别方法与普通头肩顶无甚差异。

21. 复合头肩形态应用时应注意的事项

（1）复合头肩形态的“最少升幅/跌幅”量度方法和普通的头肩形态的量度方法一样。

（2）复合头肩形态的颈线很难划出来，因为每一个肩和头的回落部分（“复合头肩底”则是回升部分），并不会全都落在同一条线上。因此，应该以最明显的二个短期低点（“复合头肩底”则是短期反弹高点），连接成颈线。另外，又或是以回落（或反弹）到其价位次数最多的水平连接成颈线。

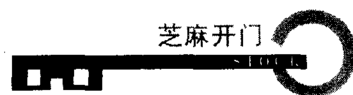
（3）复合头肩形态有时会失败或出现变异，所以必须十分小心分析，在未完全形成右肩时切忌冒险偷步。



2.7 移动平均线指标

移动平均线指标简称均线指标。由于该指标是反映价格运行趋势的重要指标，其运行趋势一旦形成，将在一段时间内继续保持，趋势运行所形成的高点或低点又分别具有阻挡或支撑作用，因此均线指标所在的点位往往是十分重要的支

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



撑或阻力位，这就为我们提供了买进或卖出的有利时机，均线系统的价值也正在于此。

1. 均线指标的特性

（1）趋势追踪。

均线指标的构造原理决定了它具有反映价格运行趋势的特性，因此其指标可以对价格运行起到趋势跟踪的作用，也许在某一天或者某一时刻，价格的波动会暂时脱离原来的运行趋势，但只要其均线系统没有出现相应的变化，我们就不能肯定价格的运行趋势出现了转折。

（2）稳定和滞后。

由于均线是对价格收盘价进行算术平均以后产生的新的价格点连线，因此均线相对于价格的变化来说就更为稳定。而正是因为均线系统的稳定和对趋势所具有的这种跟踪特性，相对于价格趋势的变化来说，均线指标又具有一定的滞后性。即当价格趋势已经出现变化的时候，均线指标还会按照惯性再继续维持原来的方向运行一段时间，而不是立即改变现在运行的方向，这是均线指标的不足之处。

（3）助涨助跌性。

这是使用者务必注意的一个问题，当价格对均线形成突破后，均线指标将对价格突破后的运行产生助涨或助跌的作用，尤其是当均线系统多头发散或者空头发散时，所产生的助涨助跌性就更为强烈。

2. 均线系统的应用原则

（1）葛兰威尔法则。

该法则主要描述了买入和卖出两种情况，当出现以下三种情况时，可视为买入信号：

①均线从下降开始走平，股价自下而上穿越均线。

②股价连续上升远离均线后突然下跌，但在均线附近重新企稳上升。

③股价跌破均线，并连续大幅度下跌，远离均线。

这三种现象都是买入信号，应当作出看多的反应。

而出现以下三种情况时，可视为卖出信号：

①均线从上升开始走平，股价自上而下穿越均线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



②股价连续下跌远离均线后突然上升，但在均线附近再次下跌。

③股价上穿均线，并连续出现大幅度上涨，远离均线。

这三种现象都是卖出信号，应当作出看空的反应。

（2）交叉原则。

当价格自下而上穿越均线时，我们称这种交叉为黄金交叉，一般来说这是一个值得重视的买入信号，而当价格自上而下穿越均线时，我们视之为死亡交叉，这一现象往往是一个值得重视的卖出信号。

但需要强调的是，当价格走势进入牛皮市道时，即价格走势既不向上也不向下，而是保持着水平方向的移动时，价格走势与均线系统的交叉现象往往会变得十分频繁，在这种情况下要作出买入或卖出的操作计划，必须借助于其他一些技术指标或者形态理论来综合分析。



2.8 两招看穿骗人的影线

线分上影线下影线两种：一般情况上影线长，表示阻力大；下影线长表示支撑力度大。不过由于市场内大的资金可以调控个股价位，影线经常被大资金用作骗线，上影线长的个股，并不一定有多大抛压，而下影线长的个股，并不一定有多大支撑，也就是说见到个股拉出长上影线就抛出股票，并不一定正确。因此，投资者在遇到以下情况时不要惊慌。

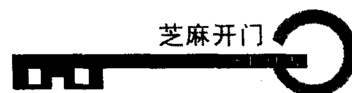
1. 试盘型上影线

有些主力拉升股票时，操作谨慎，在欲创新高或股价行进到前期高点时，均要试盘，用上影线试探上方抛压，也可称“探路”。上影线长，但成交量未放大，股价始终在一个区域内收带上影线的K线，这是主力试盘，如果在试盘后该股放量上扬，则可安心持股，如果转入下跌，则证明庄家试出上方确有抛压，此时可跟庄抛股，一般在更低位可以接回。注意，当一只股票大涨之后拉出长上影线，最好马上退出。

2. 震仓型上影线

这种上影线经常发生在一些刚刚启动不久的个股上，有些主力为了洗盘、震

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



仓，往往用上影线吓出不坚定持仓者，吓退欲跟庄者。

投资者在实际操作时，要看 K 线组合，而不要太关注单日的 K 线。需要指出的是，大资金机构可以调控个股的涨跌，但在市值不断增大的市场上，没有什么可以调控大盘的机构。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

通股术

3.1 三招超越大盘

“从长远来看，投资者需要的并不是一头、两头牛就可以了，而是需要找到一群牛，这也需要足够的耐心和时间。”在寻找牛股方面，有三大攻略：

攻略一：人民币升值题材。人民币升值有利于资产价值重估以及内需增长。一方面是内需服务部门，例如房地产市场尽享土地重估的好处，航空公司也从币值中受益，金融类股则获得持续增长的动力；另一方面，购买力提升、土地重估后的财富效应也促进了消费者的消费欲望。

攻略二：产业政策和产业整合。包括汽车、电解铝、钢铁、电力、工程机械等行业都会面临机会。

攻略三：关注并购重组、资产注入。这有可能是今年最活跃的题材之一。并购重组与资产注入在最近的股市中应该表现得非常好，关注这个主题的原因不是它所带来的短期利益，更关注由于并购重组以及资产注入所带来的公司资产质地的改善，以及整合带来的协同或规模效应，关注的是它所对 A 股市场带来的微观环境的重大变化。这对长期的投资者来说，才是最重要的。

3.2 短线成功运作理念

许多人喜欢做短线，因为短线不需要太多的基本分析，同时，有一种博杀的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



刺激感。但短线更多的依赖于技术分析，只有真正明白技术分析的真谛以后，结合股市实战案例，总结出适合自己的思路和技术。大家需要先思考下面几个问题：

（1）你是否已经形成一些理念？

（2）你选择目标是否进行过详细的技术分析以及买入后相应的对策计划？

这里就第一个问题作出些解释（仅对短线）：

（1）首先就是要选股。

明白股市中目标有很多，但真正可以做短线的品种不会太多，大家回顾一下，每年有比较好短线表现的品种不会很多，估计不会超过100个。这些股票也不是每周会有机会，一年也就产生几个短线博杀的机会。这样你一定要仔细选股性活跃、群众基础相对好的股票。

（2）其次就是要有成交量。

既然是短线，那么就要选择市场中的焦点（这里不是指龙头，要明白焦点和龙头的区别），焦点就是市场的人气和资金活跃所在，根据成交量的变化，体会短线进出的奥妙。

（3）股性的阶段判断。

即使股性好的股票，一年活跃的时间大都不会超过2个月，因此要对个股处在什么阶段要有准确的判断，采取不同的策略。

（4）大盘的影响。

一般短线不建议在下跌趋势中进行，特别是一波反弹即将结束或者破位下跌的时候，容易杀跌不成或者深幅亏损。而对深跌过后的反弹，应该采用追最早最果断封涨停的，而对后期采用做小盘庄股，下跌途中采用做超跌反弹等策略。因此对大盘不同的阶段，应该有不同的短线策略。

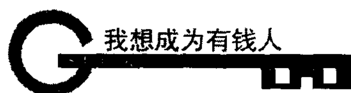
这样心中有数以后，再结合当天的盘面，决定短线买卖。



3.3 短、快、赚

如果投资者进行短线甚至超短线交易时，就不得不关注60分钟、30分钟、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



15 分钟的技术形态了，其中尤以 60 分钟图表兼具稳定性及迅捷性于一身，是承前启后的短线技术图表。以下是运用 60 分钟图表操作短线的一些经验：

（1）当股价从阶段高位向下，经一轮完整的子浪调整，MACD 出现底背离。K 组合出现标志性 K 线。此时应观察 EXPMA 指标状态，通常将该指标快速线时间参数设定为 12，慢速线时间参数设定为 50。该指标属趋向类指标，从指标上直观可看出股价、快速线和慢速线之间的相互运动关系，其使用方法与均线系统的使用方法类似，该指标在多头市场中成功率较高，可达 85% 以上，而在空头市场中应用此指标须注意防止多头陷阱，因其反应速度较慢，成功率约为 65%。该指标用于中短线选股选时介入，具较高的参考价值。在 60 分钟图表中将修正 KDJ 指标的频繁波动，当股价从 10 小时线下向上上涨时，在 10 小时线价位主动发起第一波攻击。股价上穿 10 小时线之后（1 浪完成），此时 KDJ 将金叉但并非较佳的接入点，主力会展开短暂的回调震仓，只要股价不再下破 10 小时线，EXPMA 指标多头向上，盘中就是加仓机会，即使主力凶悍的震仓会向下击穿 10 小时线，但 MACD 仍然向上或回调不死叉（2 浪），只要股价迅速向上再次带量突破 10 小时线时，应集中全部资金发起总攻围剿庄家，展开满仓作战。

（2）当股价上穿 10 线后，升势会快速展开，10 小时线向上的角度越陡，股价上涨的力度越强，MACD 的红柱出现高位峰（3 浪），仓位较大获利丰厚的资金，可在 MACD 的红柱缩短，并伴随 KDJ 出现高位死叉时，部份离场进行战术撤退，不参与调整。

（3）当股价在 10 小时线上方不远处向下靠近 10 小时线，此时不管是平台整理，还是单边下跌，只要 MACD 没有出现顶背离（4 浪，注意 2 浪和 4 浪的时间，形态的互换），就要在 10 小时线上档价位，用前期离场资金迎头围歼。最后的升势会在出现急速放量（庄家对敲吸引跟风盘）的上标志性 K 线，或长上影线，或长阴线，股价上涨而 MACD 的峰位比前峰低（顶背离）时结束，EXPMA 指标出现死叉，从而完成 5 浪。此时此刻，如果 K 线组合出现第二根 K 线的最高价，低于前一根 K 线的最高价，MACD 的红柱第一次缩短，立刻在第一时间内向买三或更低价派单，清仓离场，撤出战斗。切记！千万不要挂单在卖盘等，否则，利润会迅速下降。

（4）当股价在高位第一次向下跌破 10 小时线时，绝对不能买入该股票，否

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



则，套你到地老天荒。下跌是缓慢的，时间是冗长的，如果你买了或持有它，此刻的心情就是——才下眉头却上心头。

（5）休整之后再去开辟新的战场，市场每天都有机会，只要你不抱侥幸心理，凭实战技术的功底，就能准确把握每一次机会。

3.4 追捧涨停是炒股不变准则

涨停显示股价走势较强，特别是连续涨停的个股，短期可获取丰厚收益，但大涨之后往往也会大跌。因此，参与涨停股，高收益的同时伴随着高风险。通过对近两年涨停股的分析，可发现，涨停股次日往往会顺势冲高。

有人统计，涨停次日最高点平均涨幅为5.92%，因此，如果短线介入涨停股后，次日平均收益也大大高于二级市场的收益率。如何挑选涨停股呢？参与涨停股，应以短线为主，而且应选择低价、小盘股为主，这些个股一旦涨停，往往能形成持续的上升趋势，流通盘最好在3000万股~8000万股之间，中、大盘股涨停之后要继续拉升难度较大。

从介入的时机看，个股涨停时间离开盘越早则次日走势越佳，如果某只股票在收盘前涨停，其次日走势均不理想。况且，大部分个股涨停后在盘中总是有一次打开涨停板的机会，最佳介入时间应为再次封涨停的瞬间。

买涨停股需要注意以下几点：

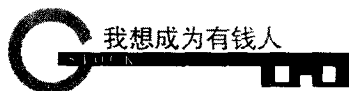
（1）观察市场的强弱，在极强的市场中，尤其是每日都有5只左右股票涨停的情况下，要大胆追涨停板。极弱的市场切不可追涨停板。

（2）涨停前的形态较佳，如上市数日小幅整理、某一日忽然跳空高开并涨停的新股；或是选股价长期在底部盘整，未出现大幅上涨的底部股；或是在整理末期结束整理而涨停的强势股。

（3）有量能配合，盘中若发现有三位数以上的量向涨停板推进的，可立即追进。

（4）盘中及时搜索涨幅排行榜，对接近涨停的股票翻看其现价格、前期走势及流通盘大小，以确定是否可以作为介入对象。当涨幅达9%以上时应做好买进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



准备，以防大单封涨停而买不到。

（5）追进的股票当日所放出的成交量不可太大，一般为前一日的1~2倍为宜，可在当日开盘半小时之后简单算出。

（6）当整个板块启动时，要追先涨停的领头羊，这样的股票有号召力，在大牛市或极强市场中更是如此。一段行情低迷时期无涨停股，一旦强烈反弹或反转时要追第一个涨停的，后市该股极可能就是领头羊，即使反弹也较其它个股力度大很多。

涨停股的卖出时机，可在5日均线走平或转弯即可抛出股票，或者MACD指标中红柱缩短或走平时则予以立即抛出。如果第二天30分钟左右又涨停的则大胆持有，如果第二天不涨停，可在上升一段时间后，股价平台调整数日时则予以立即抛出，也可第二天冲高抛出。追进后的股票如果三日不涨，则予以抛出，以免延误战机或深度套牢。

3.5 十字星战术

十字星是指收盘价和开盘价在同一价位或者相近，没有实体或实体极其微小的特殊的K线形式。其虽有阴阳之分，但实战的含义差别不太大，远不如十字星本身所处的位置更为重要，比如出现在持续下跌末期的低价区，称为“希望之星”，这是见底回升的信号；出现在持续上涨之后的高价区，称为“黄昏之星”，这是见顶转势的信号。十字星往往预示着市场到了一个转折点，投资者需密切关注，及时调整操盘的策略，做好应变的准备。根据实战经验可以将十字星分为小十字星、大十字星、长下影十字星、长上影十字星、T型光头十字星、倒T型光脚十字星和一字线等类型。

（1）小十字星是指十字星的线体振幅极其短小的十字星。这种十字星常常出现在盘整行情中，表示盘整格局依旧；出现在上涨或下跌的初期中途，表示暂时的休整，原有的升跌趋势未改；出现在大幅持续上升或下跌之末，往往意味着趋势的逆转。

（2）大十字星出现在大幅持续上升或下跌之末的概率较大，盘整区间出现的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



机率不多见，往往意味着行情的转势。

（3）长下影十字星如果出现在上升趋势中途，一般均表示暂时休整，上升趋势未改；如果是出现在持续下跌之后的低价区，则暗示卖盘减弱买盘增强，股价转向上升的可能性在增大，但次日再次下探不能创新低，否则后市将有较大的跌幅。

（4）长上影十字星如果出现在下降趋势中途，一般均表示暂时休整，下降趋势未改；如果是出现在持续上涨之后的高价区，股价转向下跌的可能性较大；但若出现在上涨趋势中途，次日股价又创新高的话，说明买盘依旧强劲，股价将继续上升。

（5）T型光头十字星的市场意义与长下影十字星差不多，常常出现在牛皮盘整中，表示次日盘整依旧；若是出现在出现在大幅持续上升或下跌之末，是股价升跌转换的信号。

（6）倒T型光脚十字星的市场意义与长上影十字星差不多，若是出现在持续上涨之后的高价区，这是见顶回落的信号；若是出现在其他的位置，一般均表示暂时休整，原有趋势未改。

（7）一字线是指开盘价和收盘价相同，有时出现在熊市成交极其清淡稀少行情中，更多的时候常常出现在表示极强极弱的涨跌停板时，预示着原有的趋势继续，有时还会出现连续数个停板，缩量的停板意味着次日还将停板，涨停板放量说明卖压加重，跌停板放量说明有吸筹现象。

周十字星的种类划分与日十字星相同，但性质与日线有着明显的不同，在大多数情况下，周十字星表示的是对原有趋势的认同，即经过短期休整原有趋势将继续，当然在具体实战时，还需结合其他具体方法综合研判。

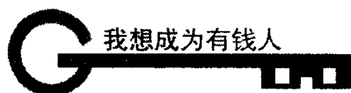


3.6 不做庄家的牺牲品

如果说庄家在底部区域为了进货而施展折磨术的话，那么，庄家在顶部区域为了出货，必然会使出浑身解数，利用种种有利条件施展引诱术。如此才能完成一轮炒作周期。

庄家在出货前夕往往会刻意让人们十分重视的 KDJ、RSI、威廉指标等在高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



位出现钝化，拒绝深幅回调。如果实在找不到理由，便挖空心思地搬出："OBV人气指标在顶部呈现 W 底"、"历史上也有 KDJ 指标在高位钝化但指数却连创新高的情况"，以麻痹引诱投资者，要人们"耐心持股，看高一线"，以便庄家悄悄出货。

股市中多数人本性是就高不就低，一只股票长期在低位蛰伏时，很少有人介入，大多数人往往在某股翻了 1～2 倍、机构反复推荐时才注意到这只股票。此时的想法是庄家持股那么多，逃不掉，不拉高怎出货，不如抢反弹，做差价。其实这正中了庄家的圈套。因为庄家在低位早已建足仓位，在高位仅需对倒或进出平衡即可维系股价，对倒中打进的是自己的筹码，之所以将股价拉高 1～2 倍，目的正是为了压低横盘出货或趁利好人气旺盛时拉高和反弹出货。在股价升幅 1～2倍的高位震荡整理不可能是蓄势，多半是诱人上当受骗。

对庄家而言，当其决定炒作个股时，早已把目光瞄准整个板块，同时建仓。当其集中火力猛攻某个股时，因约定俗成的板块联动效应早已赚了一大笔。若庄家在拉高后出得了货，就坚决出货；若出不了货，就制造舆论。这样，庄家即使硬顶住一只个股作出牺牲，也可通过板块上赚的钱以弥补损失，板块上来了，还可围魏救赵，减轻庄家在个股上的压力，达到双胜的奇效。许多人往往对某个股后知后觉，未及跟进，却在"该板块要涨"的诱惑下追进，结果成了庄家的"盘中餐"。

用热点转移，诱使一批批追涨者被套。在沪深股市历史上，先是齐涨共跌，其结果是指数和个股一起套牢或一起获利。随后是一轮行情只有一个热点，一旦热点泯灭，行情便告结束。其结果是一轮行情只有一部分人赚钱，多数人是赚了指数却赔了钱。而此轮行情有几个热点轮涨，每一波段行情只有一个热点涨。结果是指数一轮一轮地上涨，股民却一轮一轮地被套。庄家的做法是：

（1）利用新热点不断地将新投资者引诱进场。

（2）利用热点不断转移，制造暴利效应。

（3）利用牛市的旺盛景象，诱使套牢者耐心锁定仓位，等待解套或补仓自救。

（4）利用热点的轮番启动，掩护庄家在旧热点中轮番出货。

（5）夸大个股利多。有些个股在底部时是"烫山芋"，无人问津。当庄家将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价拉高后却连发利好，令人奇怪的是，股价上涨明明已体现了利好，但仍有许多人以涨高的股价为基础，在顶部继续对利好想入非非，争取更大的“辉煌”。这无非是经不起庄家所宣传的“还能涨到××元”的引诱。

庄家在股价底部区域搞“折磨术”，反映在个股的K线形态上往往是V形底，看起来此时风险很大。而庄家在股价顶部区域搞引诱术，反映在个股的K线形态上，往往是倒V字形，即“∧”字形，看起来此时机会很大，实际上风险已经很大。庄家在底部区域采用“折磨术”，逼迫中小投资者把筹码廉价割出来，而在顶部搞“引诱术”，诱骗中小投资者以高价把筹码买回去，各位投资者请以此谨防成为庄家的牺牲品。



3.7 避免套牢的法宝

股市的第一课不是买进而是止损。没有止损的观念是没有资格进入股市的。不知道止损等于没有学好技术分析，不会执行止损等于你还不会操作。

股市是投机的市场，身为赌徒想要和庄家短线搏击、拳来脚往，你要小心，你想咬庄家一块肉，庄家却想要了你的命，在金融市场的基本生存技能你必须经过辛苦的学习，在股市里你只有想办法挤进英雄榜，不能被摆到忠烈祠。避免套牢的惟一法宝就是割肉止损。一根K线止损法就是避免套牢的法宝。

股市的法则是，赢家不到10%，而这10%的赢家赢的秘诀就是知道错了要跑，而且跑得比任何人还要快。快到何种程度？快到只要损失一根K线就立刻止损。也就是说，进场K线的低点就是止损点。

这根K线可能是盘中的5分钟线或是30分钟线。最长的就是日线的K线点。

也就是说当你买进之后只有立刻脱离成本上扬，连回档都不可以。如果买进后跌破这根K线，那表示你的进场点有问题，你应该快速离开再等待下一次进场的机会。止损的观念通常大家都有，只是不会执行、不想执行罢了，因为通常到了你的止损点的时候都或多或少有了一定损失，这时候你可能会有砍不下手的问题，结果因为迟疑而增加损失，甚至更悲惨。刚开始执行这种操作时，你一定会一直下单止损，不过在不断的下单中你会突破一些观念并领悟到一些诀窍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



慢慢地你会很慎重选择进场点。除非有八九成的把握，不然你不会轻易出手，练习到这样的程度你就成功了。你会减少很多不必要的进场点，也不会乱挂单，这种抓住进场时机的决窍一旦成为习惯，会为你抓住更多赢钱的机会。

3.8 众人皆醉我独醒

1. 保持平常心态

想要炒好股票，必须要有良好的心态，要有赚而不喜、亏而不忧的正确态度，赚亏都要及时总结经验教训并牢记过程中的得失。

什么是真正良好的心态呢？比如某只股票符合你的买点，但能涨的额度你并不清楚，只能知道个大概。买后它跌了些，这时很多人都会觉得自己买错了，内心会有一种挫败感和失望感。其实没必要紧张，而要认真观察它运动的过程，多看看它的形态，5 日均线和 10 日均线处于什么形态，量和量比是多少，内外盘的量哪个更大。你还应注意每笔交易量的大小，这些观察对于第二天的走势很重要。另外要多观察分时 K 线中的 5、15、30、60 分钟 K 线形态以及技术指标所处状态，若感觉图形还好，次日操作便要关注其开盘前 20 分钟的内外盘情况，若外盘大于内盘，走势自然较好。同时你还得把注意力集中在现价和均价线上，如在涨升过程中感到力道不足，就应及时卖出。如果卖出后股价走高，千万不要后悔，总结自己错在哪里，这就是心态。

2. 涨幅和回落的关系

不管你的买入价是多少，它从当天的高点回落超过 3%，就应该引起注意。回落了 3% 以上的个股，当天往往很难再创新高，但这也不是绝对的，是卖还是留，还得综合个股的形态、量、量能线、量比、内外盘、换手率以及它之前涨势来分析。

3. 切忌多方出击

不少投资者手里持有几只或十几只股票，却不知在这动荡的股市中要守好几只乃至十几只股票是非常困难的，更不要说赚钱了。大盘向好时，手中的股票也许有几只能赚钱，如果突然变盘，由于看盘经验和能力有限，投资者便很难在短

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



时间内卖出手中的所有股票。正确的做法是把有限的精力放在少数股票上，对其进行细心观察，不随便出手，只要行情不是太坏，有很多值得投资的股票会像春笋般冒出来。

4. 学会预测大盘基本走势

如果说个股是跳舞演员的话，大盘就是一个大舞厅，舞厅如果没人气，那些跳舞演员也会跳得很不起劲。此时你应该学会坐在大厅里观看，看他们是怎样练习和热身的，当某个敬业的演员越练越起劲并有继续练下去的意思，你就应该为其鼓掌（买进)。但毕竟不是正式演出，你还得防止他因为没人气而突然息场。

5. 不要单相思

有的投资人买股票时常常会片面看待个股的涨跌，一只股票跌了几天后，他会认为这只股跌得差不多了而买进，却不知它横盘几天后还会下跌。炒股不要单方面认定它何处是底，而应学会顺势而为，找刚启动又有量的个股。只看量还不够，还要看形态和量放大后其涨幅是否同步。选股是一个较为系统的工作，它涉及到一个人的心态、看盘的经验、对个股形态的理解和把握，还有大盘所处的位置以及量和价的关系等等。有些投资人选好的股票没敢买，怕跌，错过了第一买点，心慌意乱匆忙去追高买人，却没注意此时的现价和均价的关系，结果追了高。有些股票买错了又不肯认错，任其下跌，最后被迫长线投资，这些都是不可取的。

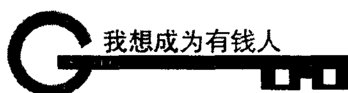


3.9 K线组合战术

K线组合战术中三阳开泰战术的表现为：在股价有所企稳之后与加速上扬之前，多头能量在短时间内的快速爆发，稳中有升并连拉三根中或大阳，呈现加速上升特征。三阳开泰就是说冬去春来，阴消阳长，大地回春，吉运当头，是一年开始的吉祥语，也为股市中企稳转强的信号之一。

三阳开泰的技术特征与“三个白武士”K线组合的特征极为相似，都是在低位时连拉三根阳线，预示着后市可能见底回升，两者之间最明显的区别在于：“三个白武士”K线的三根阳线皆为小阳，为短期见底信号；三阳开泰的三根阳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线为中阳或大阳线，一般为加速扬升的信号。

应用法则：

三阳开泰与“三个白武士”K线都是重要的底部K线组合，如果是在低位或盘整市道中出现此类图形，反映出继续上升的可能性居大。但在应用法则上有较大区别，红三兵更多情况下是企稳信号，行情的全面启动还将有待时日，而三阳开泰则是较为强烈的反转信号。

在研判过程中要注意第三根阳线的实体大小与上影线长短，如阳线的实体呈现逐渐缩短或者出现上影线较长时，说明该三阳开泰K线形态缺乏进一步上涨动力。

不过，在运用K线组合战术时很难遇到非常标准的形态，所以要综合其他技术分析，动态的分析形成过程，为判断后市提供可靠的依据，在实战中提高胜率。

3.10 别把港股看得太重

推出允许个人炒港股的政策之后，很多投资者认为只要搭上港股直通车就等于搭上了“财富直通车”，就一定能赚大钱。

但是专家指出：相比较而言，内地A股比港股更容易赚钱。因为内地A股自成体系、相对封闭运行，国际关联度不是很高，发达国家的金融、经济政策等不会明显影响到A股市场的涨跌。港股受国际市场影响大，波动幅度较大。美国次级债风波对港股的影响就是一个很好的例证，而同期内地A股几乎没受什么影响。虽然港股市场投资品种较多，但现在还不适宜投资，因为在人民币升值的大背景下，必须考虑到汇兑风险问题，选择境外投资将面临着汇兑损失。再看境外热钱滚滚而来，正在享受人民币升值大餐，如果此时往境外投资，似乎并不合算。

而且香港股市对内地投资者来说是比较陌生的，初期进入最好不要去一些风险性较高的衍生产品中投资，专家建议投资者最好采取保守些的投资方法。香港没有10%涨跌幅限制的规定，市场波幅可以很大，如果加上杠杆工具的放大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

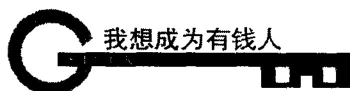


可以很快输完自己的本钱。港股与A股不尽相同，无论是投资理念、价值判断和估值方法等，还是炒作手法和交易规则都有差异。根据以前私炒港股的人介绍，如果完全用买卖A股的习惯做法去买卖港股，必然会导致亏损。炒股要炒自己熟悉的股票，即使是A股市场的股票，如果不熟悉的话，也可能投资失败，何况是去一个相对比较陌生的市场。专家建议打算投资港股的股民先不要立即换汇买股，首先多学习多熟悉港股的市场环境，熟悉当地的交易、监管规则，同时随时关注、了解主要国家的各方面动态，并作出相应判断。即使以后进入港股市场后，最好从内地投资者最熟悉的H股开始投资，尽量避免投资不熟悉的三、四线股，仙股。

港股虽然已经是成熟的市场，运作比较规范，但对股民的投资来说，也有不好的方面，那就是港股的定价更准，预期相对比较合理。所以，投资者不能被目前较低的港股市盈率所迷惑。不能简单认为港股20多倍的市盈率与内地A股40多倍的市盈率相比有较大空间，就一定会上涨，港股股价的“低”是有其本质原因的：港股已经持续5年的牛市了，而且H股近期迅猛上涨，明显有一批对政策敏感的资金已提前介入，这些资金的意图是要在内地居民资金到来之前，先布局好H股仓位。然后等内地股民资金进来后，将获利盘全部抛售给内地散户。股民千万要提防2001年B股开放造成的股民严重亏损现象再次重演。

最重要的是炒港股千万不能图便宜，有些垃圾股看起来股价非常低，似乎下跌空间不大，而且经常有可观的波幅。但香港股市是可以“合股”的，通常合并会伴随公司的坏消息如供股等而导致继续大跌。此外，个别不良大股东存在故意炒低价股，不断供股抽水坑害小投资者的情况。A股市场中的垃圾股常常能借助重组而出现“乌鸡变凤凰”的现象，港股虽然没有ST、*ST股，但很多股票的风险比A股中的ST股风险更大，通常不能对其重组抱希望。H股虽然较A股有所低估，但是，相对全球市场来说，并不便宜。一旦H股被内地大量资金炒高，国际资金随时都有可能转身流入其它市盈率更低的市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.11 经典总结牛市失利原因

通过广泛沟通，发现投资者在牛市中不赚钱的原因主要有以下几种：

1. 饥不择食型

部分股民发现牛市行情降临，股指大幅上涨时，手中却没有多少筹码，由于担心错失机会，慌忙买进，结果不是买的股票有问题，就是买的时机出差错，有时甚至在强势股的阶段性顶部位置介入，因而很难获利。

建议：股市中机会是无限的，资金是有限的，不要用有限的资金去博无限的机会。

2. 追涨杀跌型

这类投资者惯性思维比较严重，股市一涨就认为可以看 2 000 点，股市一跌又认为要重回 1 300 点，股价上升的时候全力追涨，股价下跌的时候急忙割肉，结果使得市值在反反复复的操作中不断缩水。

建议：要在不利的情况下看市场的有利因素，在有利的情况下看市场的不利因素。

3. 死捂股票型

牛市确实需要捂股才能获取丰厚的利润，但要看捂的是什么股，很多投资者捂的是在熊市中被深度套牢的股票，而这些股票大多不是当前行情的主流热点，自然很难解套扭亏了。

建议：换一次股票会增加不足 1% 的税费成本，而强势股的涨幅是弱势股涨幅的 N 倍，要分清轻重优劣。

4. 模仿基金型

很多投资者资金不多，但操作手法却模仿基金，一个账户中有数十只股票，全面撒网，广种薄收，就算是选中了两只龙头股，但由于买的数量少，也很难获取较多收益。而且，持股数量太多，无暇全面顾及，问其持股的公司基本面情况，常常一问三不知，这样如何能把握个股的波动规律。

建议：好好清理自己的账户，轻装再上阵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 熊市思维型

在经历过近三年的熊市后，许多投资者已经被熊市“洗脑”，往往稍有获利就急忙卖出，然后指望着股价再重新跌回来，但等来的却是股价继续一路高走，自己却被远远地甩在后面。

建议：让自己的头脑清醒些，灌输些牛市思维。

6. 卖涨留跌型

行情走好时，投资者的持股中会有部分个股是获利的，还有部分是仍然被套的，大多数投资者会选择将获利的卖出，将被套的仍然继续捂着。结果，获利卖出的股票仍在继续上涨，而捂在手中的被套股票却依然在低位徘徊。

建议：强者愈强、弱者愈弱的“马太效应”一直在股市中盛行，正确的方法是越能涨的股票越是要捂紧，对于涨不动的股票要及早卖出，盘活资金，重新选择机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章

笑傲股坛——实战演练

4.1 应对“变化无常”的股票市场

对于一轮上涨行情，我们首先要确认其性质和所处的阶段，然后才能采取相应的投资操作。

似乎每一次大幅反弹之时，市场中都少不了关于“是反弹？还是反转?”的争论。争论双方各执一词，论点、论据、论证均头头是道，谁也说服不了谁。

其实，所有的反转都是从反弹开始演变而来的，但并非所有的反弹都能演变成反转。

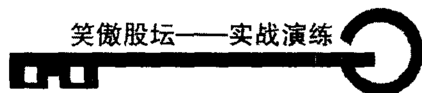
然而，不管是反弹还是反转，投资者毕竟是通过精选个股才能获利，而不是通过争论反弹或是反转来盈利的。对于这类行情的最稳妥操作方法就是：先将弱市中所有的上涨行情全部视为反弹，并且按照反弹行情的规律进行操作，等到最终确认反转时，再改变操作方式，这样既可以争取到短线利润，又可以回避因为误判反转所带来的风险。

确定了行情性质后，再确定行情的发展阶段。根据股市的运行规律，上涨行情可以划分为四个阶段：一是初始阶段；二是回调阶段；三是主升阶段；四是末期阶段。

行情处于初始阶段时，投资者的心态往往比较犹豫，对行情不敢过于看好。此时，投资者需要积极调整心态，改变弱市思维，在控制风险的前提下，适当采用积极的投资方式。

另外，需要加强选股，在选股时要选择有主流资金介入的个股，特别需要注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



意的是：这些主流资金必须是市场的新增资金，对于一些长期被套的或入驻时间过长的老资金控盘个股要坚决回避。因为在行情启动初期中，有新资金介入的股票涨升的速度往往会超越大盘的上涨速度，从而为买入这类股票的投资者带来丰厚利润。投资者需要通过成交量的变化情况鉴别资金性质。

选股时还要关注底部形态构筑坚实的板块个股，至于底部形态构筑的是否坚实可靠，主要从两方面进行研判：一是底部形态的构筑时间，特别要关注那些底部形态的形成时间长，而近期又没有随大盘一起破位的股票。另一方面是通过成交量进行研判，只有放量的个股，才能确认底部形态的可靠程度，将来也才有大幅涨升的希望。

应对瞬息万变的股市还需认清的是系统性风险无法回避，如突发事件、政策、经济、军事变化无法提前预知，但证券市场过热的系统性风险，可以通过确认一些重要信号提前有所警示。投资者有必要了解和学习技术指标，这样可以帮投资者了解市场的买卖力量对比、风险收益的平衡，对于把握趋势有较强的帮助。



4.2 牛市操盘

做股票要看清大市，这是最基本的，也是最重要的。这一点要靠投资者日积月累的知识和经验来判断。当各种内外因素对股价产生影响时，其趋势也就形成了，当指数不断创新高时，就标志着市场早已处于牛市之中了。

在牛市行情中，原则上应做多和多做，而不可一味地谨慎，在牛市中最大的风险就是空仓。在我国股市，目前由于没有对冲的做空机制，一味的感叹指数太高而不敢下注的话，所面临的风险相当大，即可能错失了几年来的牛市机会，甚至在大市到顶时丧失理智而迫不得已一头栽进去，接了顶峰的最后一棒。牛市看盘，似乎存在下列“窍门”。虽然不是规律，但是应验的概率较高，新股民可以参考：

（1）有涨停板就有人气。

（2）有板块效应就能拉抬股指。

（3）板块扩散是有层次的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（4）小盘就是比大盘狠。

（5）新的就是比老的凶。

多头市场基本的投资策略是持股。只要没有确认市场已脱离市场多头状态，就不要抛出股票。并且每一次回落都是宝贵的买入机会，上升就不必去管它。不要以为股价升了很多就可以抛掉股票。在一次真正的强势中股价升了可以再升。以至于升到你不敢相信的程度。如果在升势的中间抛出有一些获利的股票，除非你不再买入或者换股，一般来说都会截掉一段你的应得利润。从本质上说，在整个多头行情的上升过程中，这种在中间抛掉股票之后又不得不用高一点的成本补回的错误操作是上升行情的重要推动力。

4.3 熊市操盘

在跌势中股价的主体趋势是向下的。因此跌势中的主导策略应是抱住现金。看准反弹做个短线，并尽快平仓离场。千万不要以为股价出现反弹就会升到哪里去。能博到一点短线差价就已经很不错了。不要怕买不到股票，也不要以为股价跌了这么多，已经很便宜了，买了套住也不怕，这些想法是很害人的。长期弱势所能达到的低价往往在我们想象之外，股价跌了可以再跌。因此，抢反弹一定要在看准的有效支撑位处买入，看不准时宁可错失短线机会，也不宜在跌势未尽时束手被套。

股市是一个风险市场，因此入市者应对所面临的风险进行细致的推敲，并预先想好对策。做到这一点才能在亏损时不慌不乱。股价不会永远上升，也不会永远下跌，股市跌得最惨之际就是最佳入货时机，因此不要因亏损而乱了方寸，应审时度势，在跌势中保存实力，股价见底时大胆出击。胜败乃兵家常事，为将者在逆境中应保存有生力量。如大盘处在熊市中，新股民应注意以下几点：

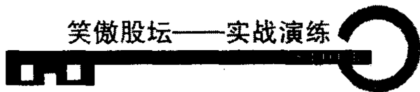
（1）跟着经济规律走，比跟着管理层走更重要。

（2）人不可以同趋势相抗衡，不可以逆市而为。

（3）长痛不如短痛，熊市断腕要有决心和勇气。

（4）熊市里面每次利好都是逢高减磅的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（5）想抄底的投资人要善于休息不要盲动。

4.4 短线看盘

由于短线有效化解不确定性风险，且周转率高，所以倍受投资者青睐。对于众多喜欢短线操作的投资者来说，看盘技巧更加重要，从盘口的变化来分析主力的动向，进而决定自己的操作方法。以下的看盘方法可能不是每一个都实用，也不是有了这些方法就能保证你只赚不亏。

（1）每个板块都有自己的领头者，看见领头的动了就马上看第二个以后的股票。

（2）密切关注成交量。成交量小时分步买，成交量在低位放大时全部买，成交量在高位放大时全部卖。

（3）回档缩量时买进，回档量增卖出。一般来说回档量增在主力出货时，第二天会高开。开盘价大于第一天的收盘价，或开盘不久会高过昨天的收盘价，跳空缺口也可能出现，但这样更不好出货。

（4）RSI 在低位徘徊三次时买入，RSI 在高位徘徊三次时卖出。在 RSI 小于 10 时买。在 RSI 高于 85 时卖出。股价创新高，RSI 不能创新高一定要卖出。KDJ 可以做参考，但主力经常在尾市拉高达到骗线的目的，专整技术人士，故一定不能只相信 KDJ。在短线中，R% 指标很重要，一定要认真看，长线多看 TRIX。

（5）心中不必有绩优股与绩差股之分，只有强庄和弱庄之分。股票也只有强势股和弱势股之分。

（6）均线交叉时一般有一个技术回调，交叉向上回档时买进，交叉向下回档时卖出。5 日和 10 日线都向上，且 5 日在 10 日线上时买进。只要不破 10 日线就不卖。这一般是在做指标技术修复。如果确认破了 10 日线，5 日线调头向下卖出。因为 10 日线对于做庄的人来说很重要。这是庄家的成本价。庄家一般不会让股价跌破。但也有特强的庄家在洗盘时会跌破 10 日线。可 20 日线一般不会破。否则，大势不好庄家无法收拾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（7）追涨杀跌有时用处很大。强者恒强，弱者恒弱，炒股时间概念很重要，不要跟自己过不去。

（8）大盘狂跌时最好选股。就把钱全部买成涨得第一或跌得最少的股票。

（9）连续三根长阴快跑，亏了也要跑。低位三根长阳买进，这是通常回升的开始。

（10）在涨势中不要轻视冷门股，这通常是一支大黑马。在涨势中也不要轻视问题股，这也可能是一支大黑马。

（11）设立止损位。这是许多人都不愿做的。但这是许多人亏的原因。一般把止损点设在跌10%的位置为好。跌破止跌点要认输，不要自己用压它几个月当存款的话来骗自己，钱是自己的。

4.5 长线炒股招数构造原理

作为长线资金，大多寻求稳健的投资路径，因此，如何准确地判定一个股票的底部和如何分批投入是一个重要的课题。这里试从成交量的变化去分析一个股票的底部形态，挖掘最佳买入点。

近年的几种底部形态：

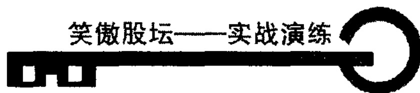
（1）打压、下破平台，放量见底。这类股票大多已经累积一定幅度跌幅了，然后再在低位横盘相当一段时间，之后突然放量下跌突破平台（大多借助大市下跌），在放出巨量后再收一阴，底部形成。

（2）标准下降通道，突然爆发性放量拉高。这类股票大多有标准漂亮的下降通道，突然在某天放巨量收阳线，底部形成。这类股票有时还能跑出短期黑马来，但大部分拉高后会再作调整。

（3）构筑双底、三底、四底。这类股票筑底手法比较老。但有一部分资金的确是很喜欢玩这把戏，每一波浪的底部和顶部有高达50%的幅度，每年玩它3、4个浪，也不赖。

（4）在低成交量的水平下，升时放量，跌时缩量，振幅不大，横盘走势。这类股票是一些比较老的吸货手法了，也最折磨人。一般会出现阴阳相隔、两阴夹

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一阳或两阳夹一阴的走势。这类股票控盘性很高，庄家做庄期很长，起码一两年。

（5）期货资金入主，井喷。这类股票看不出底部，庄家就是底部，运气就是底部。这类股票只适合短线资金参与。

（6）迅速拉高翻番后，向下调整近一年，价位到达黄金分割点处。

从长线投资的角度看，第(1)、第(3)和第(4)种底部是比较适合长线资金参与的。但第(1)种需每天观察，否则不知道它哪天会破位。而第(3) 种有一定风险，最好在前几浪参与，否则在到达浪底时还继续沉下去，那你就会被套牢，因此参与这类股票一定要设好止损位。第(4)种风险最小，但时间可能很长，需很有耐心，还要说明一句，必须先看看其相对价位是高还是低，才可买进。

4.6 预防“最后一跌”

从股市长期运行特征分析，大盘形成最后一跌走势，往往会呈现七个方面的明显特征：

1. 量能的特征

如果股指继续下跌，而成交量在创出地量后开始缓慢的温和放量，成交量与股指之间形成明显的底背离走势时，才能说明量能调整到位。而且，有时候，越是出现低位放量砸盘走势，越是意味着短线大盘变盘在即，也更加说明股指即将完成最后一跌。

2. 市场人气特征

在形成最后一跌前，由于股市长时间的下跌，会在市场中形成沉重的套牢盘，人气也在不断被套中被消耗殆尽往往是在市场人气极度低迷的时刻，恰恰也是股市离真正的低点已经为时不远。

3. 走势形态特征

形成最后一跌期间，股指的技术形态会出现破位加速下跌，各种各样的技术底、市场底、政策底，以及支撑位和关口，都显得弱不禁风，稍事抵抗并纷纷兵败如山倒。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 下跌幅度特征

在弱市中，很难从调整的幅度方面确认股市的最后一跌，股市谚语："熊市不言底"，是有一定客观依据的，这时候，需要结合技术分析的手段来确认大盘是否属于最后一跌。

5. 指标背离的特征

指标背离特征需要综合研判，如果仅是其中一两种指标发生底背离还不能说明大盘一定处于最后一跌中。但如果是多个指标在同一时期中在月线、周线、日线上同时发生背离，那么，这时大盘往往极有可能是在完成最后的一跌。

6. 个股表现的特征

当龙头股也开始破位下跌，或者是受到投资者普遍看好的股票纷纷跳水杀跌时，常常会给投资者造成沉重的心理压力，促使投资者普遍转为看空后市，从而完成大盘的最后一跌。

7. 政策面特征

这是大盘成就最后一跌的最关键因素，其中主要包括两方面：一是指对一些长期困扰股市发展的深层次问题方面，能够得到政策面明朗化支持；另一方面是指在行情发展方面能够得到政策面的积极配合。

4.7 谨防"危险游戏"

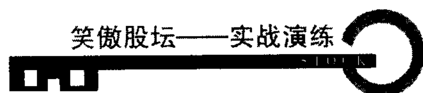
新股民总是野火烧不尽，春风吹又生。他们一批批怀着幻想入市，但结果往往是被市场野火烧去。不想当"离离原上草"，那么树立正确的投资观念，并逐渐掌握适合自己的投资方法十分必要。

证券投资永远是风险与收益并存，上市公司的股票就是一种风险较高的投资品。在入市之前，应当对股市的风险构成有充分的了解，并合理估计自身的风险承受能力。

1. 系统性风险

市况好的时候牛气冲天，股票不分品质鸡犬皆可升天，而一旦牛气不足，杀跌行情下又是哀鸿遍野，即使绩优股一旦遭遇抛售也难以维持股价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 宏观经济风险

中国经济保持了20多年的快速增长，但是隐忧仍然存在，结构性问题突出。

3. 上市公司的经营风险

越是资深的基金经理和市场人士，在与记者谈及择股问题时，越是显得“战战兢兢，如履薄冰”。投资股票，就是投资上市公司的未来，而上市公司是否有成长性，其未来是否有经营风险，要看准这些绝非易事。

除此之外，今后的国内股市也会有越来越多的金融衍生品，这些投资品设计复杂，往往不是一般投资者所能掌握的。在参与这些品种如权证、股指期货时更须谨慎。

了解市场的同时，也要了解自己的风险承受能力。人生的各个阶段，风险承受能力有很大的不同。刚刚毕业参加工作的年轻人，收入可能不高，但是大额开销也不多，这时候拿出较大比例的收入进行股票投资是件好事情。因为即使亏损对他们影响也不大，相反参与投资可以及早地形成理财观念。事业进入平稳阶段的投资者，在决定投资股市比例时应当考虑到人生规划，如婚姻、置业等，投资本金的安全性此时需要多加注意，高低风险的投资品宜进行搭配。退休人士则应将风险控制放在首位。

那么为什么要投资股票？对于投资者来说，这是分享每一个具体的上市公司的成长。上市公司创造的价值的增加，是推动股票上涨的最根本动力。

从这一点出发，近来绩差股行情崩溃、蓝筹股强劲反弹的市况就不难理解了，短期炒作绩差股只能博取交易差价，与赌博无异，参与者输多赢少只是时间问题；而绩优股才是市场真正的砥柱。

当然，绩优股也不是一成不变。从前的优质公司可能没落，一度默默无闻的企业也有发光的机会。要掌握投资方法，投资者还有很长的路要走。



4.8 把股票当熟人，不要当情人

买入股票之后，看得对，买入就升，就应该有的升，直至市势转逆就沽出获利。有钱要赚到尽，让利润滚存。如果相反，买入股票即时下跌，就要定止蚀

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

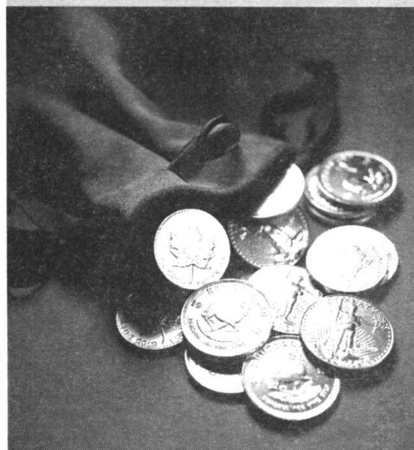
盘。譬如1元买入，跌到9角就应该认输沽出。如果不沽出，经常有可能跌到5、6角钱。看错市就止蚀这个原则，赚就几乎赚到尽，蚀本却有数可计，要视股票为赚钱工具，不要死死揽住不肯放手。要把股票当熟人看待，认识它；可以亲近的时候就亲近，应疏远时一定要远离。如果你一定要和股票谈恋爱，死抱住不放，只会带来失败的后果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二篇

基金计

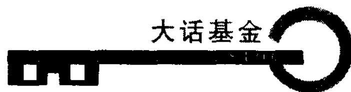
第一章 大话基金
第二章 投「基」赚钱的门道
第三章 「基」式风格
第四章 高标准炒基金



wo xiang cheng wei you qian ren

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

大话基金

1.1 品尝“基金”

基金是一种间接的证券投资方式。基金管理公司通过发行基金单位，集中投资者的资金，由基金托管人（即具有资格的银行）托管，由基金管理人管理和运用资金，从事股票、债券等金融工具投资，然后分享收益，同时共担投资风险。

根据不同标准可以将证券投资基金划分为不同的种类：

（1）根据基金是否可随时赎回，可分为开放式基金和封闭式基金。

（2）根据组织形式的不同，可分为公司型基金和契约型基金。

（3）根据投资风险与收益目标的不同，可分为成长型基金、收入型基金和平衡型基金。

（4）根据投资对象的不同，可分为股票基金、债券基金、货币市场基金、期货基金、期权基金、混合基金、指数基金等。

1.2 学会投“基”——购买基金程序

1. 开放式基金的认购程序

本节所写的步骤，并不是一成不变的，投资者在实际操作中应以基金招募说明书及发行公告书为准。

开放式基金正式发行首日，投资者参与认购分三个步骤进行：

具体步骤为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一步：办理开户。

（1）个人投资者开户手续。

个人投资者申请开立基金账户一般须提供以下材料：

①本人身份证件。

②代销网点当地城市的本人银行活期存款账户或对应的银行卡。

③已填写好的《账户开户申请表》。

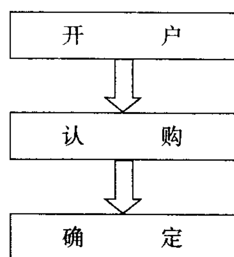


图1－1　开放式基金的认购程序

（2）机构投资者开户。

机构投资者可以选择到基金管理有限公司直销中心或基金管理公司指定的可办理代理开户的代销网点办理开户手续。

机构投资者申请开立基金账户须提供以下材料。

①已填写好的《基金账户开户申请书》。

②企业法人营业执照副本原件及复印件，事业法人、社会团体或其他组织则须提供民政部门或主管部门颁发的注册登记书原件及复印件。

③指定银行账户的银行《开户许可证》或《开立银行账户申报表》原件及复印件。

④《法人授权委托书》。

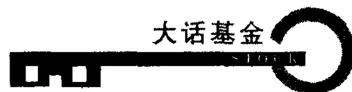
⑤加盖预留印鉴的《预留印鉴卡》。

⑥前来办理开户申请的机构经办人身份证件原件。

开户注意事项：由于不同的开放式基金在发布招募说明书时内容各不相同，因此，具体的开户注意事项应以对应的基金公告为准。

第二步：认购。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）个人投资者认购流程。

个人投资者认购基金必须提供以下材料：

①本人身份证件。

②基金账户卡（投资者开户时代销网点当场发放）。

③代销网点当地城市的本人银行借记卡（卡内必须有足够的认购资金）。

④已填写好的《银行代销基金认购申请表（个人）》。

（2）机构投资者认购流程。

直销中心认购流程：

机构投资者认购基金必须提供以下材料：

①已填写好的《认购申请书》。

②基金账户卡。

③划付认购资金的贷记凭证回单复印件或电汇凭证回单复印件。

④前来办理认购申请的机构经办人身份证件原件。

代销网点认购流程：

机构投资者认购基金必须提供以下材料：

①已填写好的《银行代销基金认购申请表》。

②基金账户卡。

③在代销银行存款账户中存入足额的认购资金。

④经办人身份证件原件。

（3）缴款。

机构投资者申请认购开放式基金，应先到指定银行账户所在银行，主动将足额认购资金从指定银行账户以“贷记凭证”或“电汇”方式，按规定划入“基金管理人申购专户”，并确保在规定时间内到账。

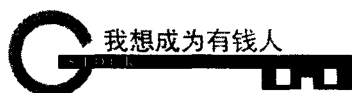
第三步：确认。

投资者可以在基金成立之后向各基金销售机构咨询认购结果，并且也可以到各基金销售网点打印成交确认单；此外，基金管理人将在基金成立之后按预留地址将《客户信息确认书》和《交易确认书》邮寄给投资者。

2. 日常申购与赎回的程序

（1）提出申购或赎回的申请。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者必须根据基金销售网点规定的手续，在工作日的交易时间段内向基金销售网点提出申购或赎回的申请。

（2）日常申购和赎回申请的确认。

基金管理人以收到申购和赎回申请的当天作为申购或赎回申请日（T日），并在T+2工作日前（包括该日），对该交易的有效性进行确认。投资者可在T+2工作日之后（包括该日）工作日向基金销售网点进行成交查询。

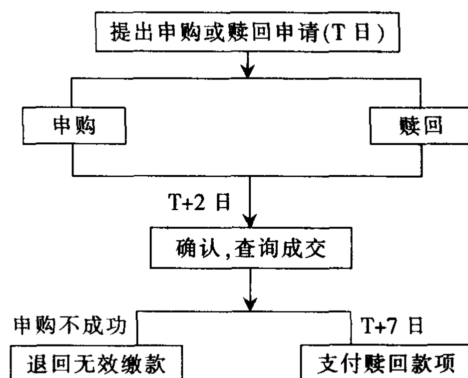


图1-2　日常申购与赎回的程序

（3）日常申购和赎回申请的款项支付。

①申购：投资者申请申购时，通过指定账号划出足额的申购款项。申购采用全额交款方式，若资金未全额到账则申购不成功，基金管理人将申购不成功或无效款项退回。

②赎回：投资者赎回申请成交后，成功赎回的款项将在T+7个工作日之内向基金持有人（赎回人）划出。

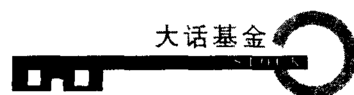
3. 日常申购与赎回的基本原则

（1）“未知价”原则，即申购、赎回价格以申请当日的基金单位资产净值为基准进行计算。

（2）“金额申购、份额赎回”原则，即申购以金额申请，赎回以份额申请。

（3）基金存续期间单个基金账户最高持有基金单位的比例不超过基金总份额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的10%。由于募集期间认购不足、存续期间其他投资者赎回或分红再投资等原因而使单个账户持有比例超过基金总份额的10%时，不强制赎回，但限制追加投资。

（4）基金存续期内，单个投资者申购的基金份额加上上一开放日其持有的基金份额不得超过上一开放日基金总份额的10%，超过部分不予确认。

4. 开放式基金申购与赎回的交易流程图

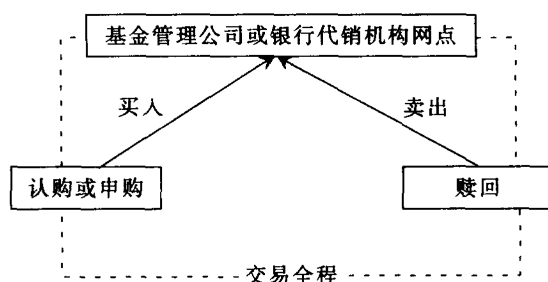


图1－3　开放式基金申购与赎回交易流程

5. 封闭式基金申购与赎回的交易流程图

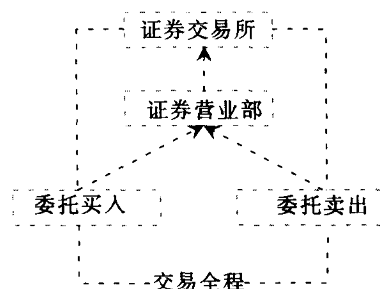
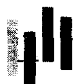


图1－4　封闭式基金申购与赎回的交易流程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





1.3 “三思而后行”——赎回基金

广大的基民朋友在卖掉你的基金之前，请三思而后行。理由如下：

（1）卖掉基金，你还有更好的投资方式吗？如果没有更好的投资渠道，投资基金可能是效率最高的投资。这一点已经超越了市场走势、短期波动，从人生财务规划的角度来看，这是一种能伴随一生的投资。

（2）市场发生变化了吗？如何分析市场牛市与熊市的转折，我认为关键还在于国家宏观经济的背景与政府对于证券市场的态度。我们国家是最有前途的发展中国家之一，国际资本都普遍看好中国市场，况且牛市的结束也不是在一夜间就完成的，趋势的转折也不会因为一两日的震荡而发生急转。如果牛市没有结束，基金还是继续持有吧。

（3）现在你持有的基金发生变化了吗？有一个应对持有基金发生变化的办法，就是持有不同公司的不同风格的基金，这样就可以减少因基金本身变化或者市场变化而带来的损失。我认为一只基金最少要持有半年以上甚至更长，才能评判它的优劣。



1.4 基金情报网

基金的信息包括按照监管机构规定的内容与格式披露的信息和为投资人服务而披露的信息两类，前者是按照国家有关法律、法规的规定，必须向投资人披露的信息，监管机构对其披露内容、方式、时间、责任人等均有严格规定。后者是相关机构为满足不同投资人的需求，完善投资人服务而在法定披露信息之外，额外向投资人提供的信息服务。

1. 按照监管机构规定的内容与格式披露的信息

我国规范开放式基金信息披露的法规是中国证监会发布的《证券投资基金管理暂行办法》实施准则第五号《证券投资基金信息披露指引》。针对开放式基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金，监管机构还在此基础上制定专门的披露指标。

基金必须披露的信息包括招募说明书（公开说明书）、定期报告和临时报告三大类。定期报告又由每日单位净值公告（开放式基金）、季度投资组合公告、中期报告、年度报告四项组成。

法定披露信息由基金管理人编制、基金托管人复核，于规定时限内在中国证监会指定的信息披露报刊（中国证券报、上海证券报、证券时报）和网站（上海证券交易所 www. sse. com. cn、深圳证券交易所 www. cninfo. com. cn）上发布。

2. 投资人服务信息

基金基本上有很完善的投资人服务体系，尤其是开放式基金。基金管理人的直销点或代销商均可向投资人提供周到的信息查询及投资咨询服务，包括：

（1）信息查询服务。

①基金基本信息和交易信息的查询：包括交易的确认通知、定期对账单、基金价格、基金资产状况等基本信息。

②基金投资人账户报告：包括基金投资人在该报告期内申购、赎回的次数，每次申购、赎回的金额、单位数，资金账户与基金单位账户的变动情况、发生的费用等。

③其他资料：如基金管理人简介、管理人的年报、宣传资料、基金经理对市场的展望等。

（2）投资咨询服务。

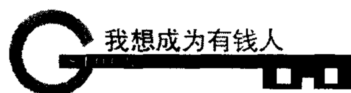
①投资咨询：如资产管理建议等。

②投资服务：基金管理人或代销商为投资者举办的各种活动。包括基金推介会、基金经理通报会等。

1.5 买基金要“货比三家”

对投资者来讲，掌握一定的挑选基金产品技巧和方法是非常重要的，其中“对比”之法是必不可少的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 基金运作规模之间的对比

一家运作规模较大的基金管理公司比运作规模相对较小的公司拥有更多的客户群，更充足的资金，更强大的市场影响力，更完善的基金产品线，更具有品牌价值。

2. 基金过往业绩的对比

投资者了解基金以往的业绩不仅是必要的，而且也会因投资者的预期而给基金管理人一定的运作基金压力，采取积极的资产配置策略，从以往的基金运作中积累经验，以更好的业绩回报投资者。

3. 基金产品投资组合中的对比

通过资产配置组合将会看到基金投资风格是稳健型、中庸型还是激进型，是具有短期波段性收益特征，还是具有长期周期性的收益特征。

4. 基金经理之间的对比

作为基金的决策者和指挥家，基金经理在基金产品运作中起着举足轻重的作用。基金配置资产的知识性、专业性、操作实战经验，都需要一位具有多方面知识和能力的优秀基金经理来完成。

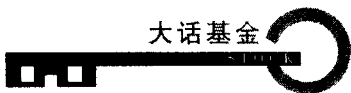
5. 基金费率之间的对比

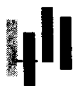
投资基金，主要目的是为了获取投资分红。但在基金运作过程中，或基金产品在设计之初就兼顾了基金的短期收益（如指数型开放式基金）。因此，考虑基金的申赎成本就显得非常重要了。较低的申赎费率，对投资者进行基金的短期投资套利无疑是非常重要的。

6. 基金营销服务中的对比

投资者购买了基金产品，不但不能放置不管，反而应当采取积极主动的跟踪和管理措施，并时刻关注基金的基本面变化、基金信息、基金净值的变动等。投资者选择了一家服务良好的渠道商的基金营销人员，将会省去很多劳顿之苦。只要利用渠道商的定制信息提醒服务、发送 E－MAIL、邮寄基金资讯等方式，轻松实现基金的动态跟踪，从而避免信息缺失而遭受投资损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





1.6 新基金与老基金赛跑

后五千点时代，基民毫不畏惧，正在继续跑步入市。新基金一日售罄，老基金持续营销也不示弱，甚至是具有一年封闭期的创新基金也遭到了基民的抢购。据统计数据显示，一个月内新增基金账户511.8万，创出历史新高，与此同时，各大基金公司均纷纷采取多种多样的方式，来吸引资金，新基金通过发行募集，老基金则通过基金拆分，基金分红后持续营销等方式进行规模扩大，争抢牛市大蛋糕。那么，新基金和老基金孰优孰劣呢?

1. 老基金两大利器

从形式来看，老基金拆分是指在保持基金投资人资产总值不变的前提下，改变基金份额净值和基金总份额，重新计算基金资产的一种方式。与新基金相比，拆分基金不存在封闭期和建仓期，可以有效减少建仓成本，而拆分基金均是高净值的绩优基金，为了克服投资者的恐高情绪而进行的拆分，这些多是经过市场长期考验的绩优老基金，能够更好地分享市场的上涨机会，惟一值得关注的是拆分后基金规模迅速扩大，虽然操作基金空间方面能够扩大，但是同时对基金管理人员的管理能力亦带来新的挑战。

2. 牛市老基金占优

绩优老基金相对新基金来说具有优势。业内分析人士指出，新基金一般仓位较低，如果市场出现大的调整，新基金还有机会捡些便宜货，但一旦市场出现单边上涨之路，新基金除了追高建仓外很难有别的盈利途径，但这样做成本之高也是显而易见的。

从统计数据可以看到，排名前五的均为老基金。

3. 买基金也讲策略

基金行业素有“牛市买老基金，调整期买新基金”的说法，这是业界普遍认同的操作手段。通过对比可以看到，在市场一路上扬的时候投资老基金较好，因为此时老基金已经建仓完毕，管理资金水涨船高；而新基金由于入市较晚，因此建仓成本较高。

2007年“5·30”以来，新基金发行打破100亿的规模上限，新基金的发行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规模动辄150亿，大规模的新基金在高位建仓期间的成本日益加大，有钱买不到股票成为新基金的困惑，这也能解释“5·30”后大盘蓝筹狂飙不止的原因，从另一方面来说，新基金亦在为老基金抬轿。此外，值得一提的是，新基金有三个月的封闭期，在此期间内投资者是不能赎回的。

1.7 知识集合营

1. 指数基金

指数基金就是指按照某种指数构成的标准购买该指数包含的证券市场中的全部或者一部分证券的基金，其目的在于达到与该指数同样的收益水平。

例如，上证综合指数基金的目标在于获取和上海证券交易所综合指数一样的收益，上证综合指数基金就按照上证综合指数的构成和权重购买指数里的股票，相应地，上证综合指数基金的表现就会像上证综合指数一样波动。

指数基金最突出的特点就是费用低廉和延迟纳税，这两方面都会对基金的收益产生很大影响。而且，这种优点将在一个较长的时期里表现得更为突出。此外，简化的投资组合还会使基金管理人不用频繁地接触经纪人，也不用选择股票或者确定市场时机。

具体来说，指数基金的特点主要表现在以下几个方面：

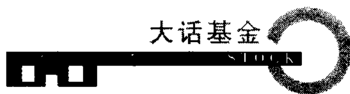
（1）费用低廉。

这是指数基金最突出的优势。费用主要包括管理费用、交易成本和销售费用三个方面。管理费用是指基金经理人进行投资管理所产生的成本；交易成本是指在买卖证券时发生的经纪人佣金等交易费用。由于指数基金采取持有策略，不用经常换股，这些费用远远低于积极管理的基金，这个差异有时达到了1%～3%，虽然从绝对额上看这是一个很小的数字，但是由于复利效应的存在，在一个较长的时期里累积的结果将对基金收益产生巨大影响。

（2）分散和防范风险。

一方面，由于指数基金广泛地分散投资，任何单个股票的波动都不会对指数基金的整体表现构成影响，从而分散风险。另一方面，由于指数基金所钉住的指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数一般都具有较长的历史可以追踪，因此，在一定程度上指数基金的风险是可以预测的。

（3）延迟纳税。

由于指数基金采取了一种购买并持有的策略，所持有股票的换手率很低，只有当一个股票从指数中剔除的时候，或者投资者要求赎回投资的时候，指数基金才会出售持有的股票，实现部分资本利得，这样，每年所交纳的资本利得税（在美国等发达国家中，资本利得属于所得纳税的范围）很少，再加上复利效应，延迟纳税会给投资者带来很多好处，尤其在累积多年以后，这种效应就会愈加突出。

（4）监控较少。

由于运作指数基金不用进行主动的投资决策，所以基金管理人基本上不需要对基金的表现进行监控。指数基金管理人的主要任务是监控对应指数的变化，以保证指数基金的组合构成与之相适应。

2. 雨伞基金

雨伞基金是指在一个母基金之下再设立若干个子基金，各子基金独立进行投资决策。

雨伞基金的主要特点在于在基金内部可以为投资者提供多种投资选择。由于市场处于不断的变化之中，投资者的需求也在不断变化，如果投资者在不同的基金之间进行重新选择，就需要支付很多销售费用。而雨伞基金的投资者可以随时根据自己的需求转换基金类型，不需要支付转换费，能够在低成本的情况下为投资者提供较大的选择余地。

从本质上讲，雨伞基金只是基金的一种组织形式。

3. 基金中的基金

基金中的基金是以其他证券投资基金为投资对象的基金，其投资组合由各种各样的基金组成。基金投资者的投资是两个层次的专家经营和两个层次的风险分散，但相应地，也在两个层次上对基金投资者收取管理费用和销售费用，投资者的投资成本也较高。

4. LOF 基金

LOF 基金，英文全称是“Listed Open - Ended Fund”，汉语称为“上市型开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



放式基金”。也就是上市型开放式基金发行结束后，投资者既可以在指定网点申购与赎回基金份额，也可以在交易所买卖该基金。不过投资者如果是在指定网点申购的基金份额，想要上网抛出，须办理一定的转托管手续；同样，如果是在交易所网上买进的基金份额，想要在指定网点赎回，也要办理一定的转托管手续。

5. 交易所交易基金（ETFs）

交易所交易基金是指可以在交易所上市交易的基金，又称 ETFs（Exchang Traded Funds），其代表的是一揽子股票的投资组合，投资人通过购买基金，一次性完成一个投资组合（例如某个指数的所有成分股股票）的买卖。

交易所交易基金有两种交易方式：

（1）投资人直接向基金公司申购和赎回。

这有一定的数量限制，一般为 5 万个基金单位或者其整数倍；而且是一种以货代款的交易，即申购和赎回的时候，付出的或收回的不是现金，而是一揽子股票组合。

（2）在交易所挂牌上市交易。

以现金方式进行。与通常的开放式基金不同的是，交易所交易基金在交易日全天交易过程中都可以进行买卖，就像买卖股票一样，还可以进行短线套利交易。

6. 基金净值和累计净值

基金净值，是指每个营业日根据基金所投资证券市场收盘价所计算出的基金总资产价值，扣除基金当日之各类成本及费用后，所得到的就是该基金当日之资产净值，除以基金当日所发生在外的单位总数，就是每单位基金净值。

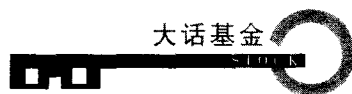
基金累计净值为单位净值与基金成立以来累计分红派息之和，它属于一个参照值。

举例说明，2004 年 7 月 2 日某基金单位净值是 1.0486 元，2006 年 4 月份派发的现金红利为每份基金单位 0.025 元，则累计净值 = 1.0486 + 0.025 = 1.0736 元。

7. 基金资产净值（NAV）

基金资产净值，是指在某一时点一个基金单位实际代表的价值。NAV，即 Net Asset Value。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资基金是集聚众多投资者的资金又分散投资于金融市场的各种金融工具。而在证券市场上，股票、债券等金融工具的价格在不断变动，时升时降，基金的资产价值必定也随之而增加或减少。因此，对于基金在某一时点的资产净值（NAV）进行估算，才能及时反映基金资产状况。

NAV 的计算公式为：

NAV =（总资产 – 总负债）/股份总数或受益凭证单位数

基金的总资产是指基金拥有的所有资产的价值，包括现金、股票、债券、银行存款和其他有价证券。基金的总负债是指基金应付给基金管理人的管理费和基金托管人的托管费等必要的开支。

按照我国有关规定，基金资产包括基金所拥有的股票、债券和银行存款本息，估值须遵循如下原则：

（1）上市股票和债券按照计算日的收市价计算，该日无交易的，按照最近一个交易日的收盘价计算。

（2）未上市的股票以其成本价计算。

（3）未上市国债及未到期定期存款，以本金加计至估值日的应计利息额计算。

（4）如遇特殊情况而无法或不宜以上述规定确定资产价值时，基金管理人依照国家有关规定办理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

投“基”赚钱的门道

2.1 基金开门红

1. 机会分析——两条主线降低风险

2007年年内收益最大的基金是什么？毫无疑问是股票型基金；而哪些基金相对比较稳定呢？答案肯定不会是股票型基金。

随着市场风险的逐步显现，投资者需要适当配置部分低风险基金品种，封闭式基金和偏债型基金应该是首选。

2. 小盘封基比较稳定

一提到封闭式基金这个品种，很多投资者会联想到大成优选的走势，为什么封基还比较安全呢？

投资者看大成优选的同时，不妨再看看即将到期的封闭式基金，显然小盘封基的稳定性得到了很好的体现。

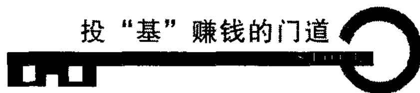
为什么小盘封基比较抗跌呢？原因在于这些基金即将到期，为了稳定实施“封转开”，这些基金会逐步降低股票仓位；由于这些基金总体规模较小，调仓换股比较容易，在跌势中调头比较容易，因此选择这些基金应该是可行的，比如折价率还在10%以上的基金科汇等都是值得留意的。

3. 偏债型基金收益并不低

债券和股票相比，哪个稳定性更好？答案是显而易见的，偏债型基金由于股票仓位大多在30%左右，其稳定性相对较高；而这些基金的收益率也并不差，如南方积配年内收益超过了50%，泰达荷银风险预算基金年内收益超过了40%。

由于偏债型基金可以在股票和债券之间自由进行比例配置，同时对股票比例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



进行了限制，股市好的时候，适当增加股票的比例，而一旦股市转弱，那么增加债券的配置比例，这样的风格使得基金风险大幅降低，因此在5 000点之上选择这类基金，将大大降低股票市场的风险，也使得自己心态更加平和。

4. 操作策略——投资基金也有技巧

虽然股市已经站在5 000点之上，但老百姓认购基金的热潮一点也没减弱，老基金只要一打开申购，肯定是被一抢而空。

5 000点之上，投资基金需要谨慎，更需要注意技巧。

5. 赎回不要着急

“股市大跌，是不是意味着风险要来了，我的基金是不是该考虑赎回了?”如果沪深股市大跌，相信有这种想法的基民不在少数。

虽然市场大跌，但基金经理们并没有感到恐慌，在连续上涨之后，市场短线调整压力比较大，所以震荡甚至下跌完全可以理解，但连续大跌的可能性不大。

假设昨日市场下跌了将近5%，今日市场再度下跌，短线调整很有可能就此结束，今天选择赎回基金，肯定不划算，基民们不妨等局势明朗之后再操作，短线盲动完全有可能损失不少利润。如果投资者心中实在无底，那适当赎回部分基金，也是可行的。

6. 大跌时可分批买

“不管什么基金，现在只要有基金，老百姓就要买!”这是银行工作人员最为深切的感受。不过，想必市场大跌之后，想买基金的人也许就会有所犹豫了，因为对他们来说，一旦股市下跌，他们想买更低价格的想法就会出现。

大跌之后，买基金是不是需要等待呢?虽然5 000点之上市场的风险越来越大，大调整随时到来，但回调在什么点位结束，对任何人来说都是难以有效把握的。由于行情没有结束，因此大跌恰恰给投资者提供了一个难得的买入机会。为了防止继续下跌，可以采取分批买进的方式，这样比较稳当。

7. 降低股票基金配置比例

“股市大跌，我对基金心中无底，我该怎么办?”一旦股市下跌，投资者的担心会自然而然地出现。

如果想适当回避市场风险，同时又想获得较为稳当的收益，那么在5 000点之上就不能一味选择股票型基金，进行基金的组合配置显得尤为重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5 000 点之上，市场存在的风险不容小视，因此选择部分低风险基金进行组合投资，虽然收益可能降低，但稳定性将会大幅增加。



2.2 投“基”诸葛亮

一个良好的投资计划，是在认真评估投资者自身的风险承受能力、财务状况与财务需求的基础上作出的。

正确设定自己的目标收益，其中最重要的是认清自己的需求是什么，在这个基础上为自己的投资制定一个合理的目标收益率，然后再寻找最合理的获取这种目标收益的投资方式，而不是盲目地追求高收益。须知，高收益往往意味着高风险，过分地追求高收益，结果也许会让投资人承担不必要的风险。

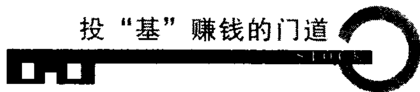
合理的目标收益，与投资者的年龄、收入、家庭状况、个人性格乃至生活所在地的平均生活水准等因素效率的同时，要防止因提前支取或踩不准市场节奏带来的损失。

【例】一对夫妻，两人都是本科毕业，是图书经销商。2006 年 9 月份，夫妻两人也加入了基民队伍，短短两个月收益就超过了 30%，这给了他们一个预期外的惊喜。家里的男主人是个聪明人，立刻想到他的手上常有一些可滞留三四个月的流动资金，于是就打算都用来申购股票基金，以提高资金使用效率。听到这个想法，妻子建议他最好不要这样做，理由是股票基金毕竟波动较大，谁也不能保证其短期一定是涨的，如果投资个三五年，年平均收益 10% 问题可能不大，但这些书款三四个月就必须使用，万一到时候净值是跌的，那也只好亏钱出来了。因此，便建议这些钱顶多买些货币市场基金，比银行利息高一点也就可以了。后来向专家讨教也得到如此回答。

这个事例告诉我们，在制定投资计划时，也要根据资金的使用期限，选择相应的投资方向。

通常，我们对何时会用钱也会有个比较明确的时间表。比如对子女教育、子女结构、退休养老、买房买车等会有个大致准确的预期，我们完全可以通过事前的规划，合理挑选投资品种。如果是短期资金，应考虑收益较低但风险较小、流

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动性较好的基金品种，此时，完全性和流动性将成为投资的主要目标，收益性将退居其次；用来防备意外支出的资金，也可以投向此类品种。如果是长期资金，可考虑具有长期增值潜力的年平均收益较高的品种，波动性较大也不必过于顾虑。

2.3 基金利滚利

股市牛气依然充沛，基金收益也随A股市场的火爆水涨船高，众多基金适时地进行了大比例分红。据抽样统计，目前有约40%的基民选择红利再转投，但还有超过半数的投资者仍然选择现金分红。对此，某基金经理表示，虽然市场出现一定的结构性泡沫，但牛市远未结束，在这种高收益的市场环境下，选择红利再投资是最佳的方式。在原始资本相等的条件下，红利再转投可以让财富像滚雪球一样迅速增长。

众所周知，选择红利再投资最明显的益处在于不需要交纳申购费用，是降低购买成本的有效方式。不过对于长期投资而言，这些免去的申购费用，在红利“利滚利”与牛市高收益率的结合面前，可谓是小巫见大巫。假如两位投资者都在1900年投资1万英镑的英国成分股票，其中一位将所得红利收入变现，另一位选择红利再投资。到2000年，前者的资产价值为161万英镑，而后者的资产价值为16946万英镑——超过前者100倍！可见在牛市中，或者跨越熊牛周期的长期市场中，红利转投展现出的“复利”魔力会让投资者受益匪浅。

红利的选择还隐含着投资者的选时成本。权威机构统计显示，去年富国天益基金全年收益高达167%，但如果扣除涨幅最大的20个交易日，其收益率只有70%，扣除涨幅最大的30个交易日，收益率将缩减至50%。在牛市中，如果选取现金分红，有可能错失把握高收益的时间点，而红利转投却不会。因此，为了更好地进行资本积累，红利再转投是滚动财富雪球的最佳选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.4　天时——踩点入市买基金

打算买基金的投资者往往会为“何时买”苦恼不已。判断入市时点有很多办法，根据宏观经济的景气周期变动就是一例。

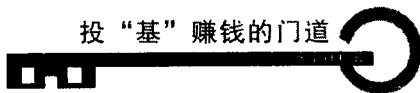
投资人可关注每月10~15日间国家统计局发布的宏观经济指标，如GDP成长，消费物价指数变动，工业增加值成长，货币投放等，根据这些可以大致判断目前经济位于景气循环的位置，并据此选择基金。通常而言，在经济增速下调落底时，应该适当提高债券类基金投资比重及购买新基金（因为其可以根据市况向下逐渐建仓）；若经济增速开始上调，则应加重偏股型基金比重，及关注已面市的老基金（因为其早已完成建仓，建仓成本也会较低）。

虽然经济景气周期是常用的入市时机判断办法，但对投资人而言，判断宏观经济的景气位是很困难的。其实，还有一些简单的办法可以用来判断入市时点，如基金募集热度。当开放式基金募集数量一路飚升，市场热追时，即反映股市有过热的嫌疑。而当基金进入平淡期，募集困难时，反而会为投资人提供最好的回报机会。因为在此时募集的基金，建仓成本普遍较低，有较大机会获利。

其次，投资者最关注何时买准备分红的基金？是在基金分红前买还是分红后买？两者没有太大的差别。基金分红是将基金资产的一部分分配给投资人。分红后，基金单位净值会下降，而下降部分就是单位分红金额（暂不考虑市场变动因素）。假设在权益登记日和分红再投资日之间市场没有波动，投资者无论是在分红前买还是分红后买，其拥有的基金资产没有差别。这是因为，虽然分红前购买可获得红利分配并相应转换成基金份额，但分红后购买由于基金净值下降，同样的申购金额可购买更多的基金单位。当然，现实中基金净值会由于证券市场的波动而发生变化，从而导致分红前购买和分红后购买所拥有的基金资产略有差别，但在市场波动不大的情况下，这种差别并不大。

另外，虽然我们都试图选择入市时点，但实际上，短线波动对基金中长线投资人意义不大。假如一个30岁的投资人投资基金是为了将来的养老，则他的投资期限有近30年之多，一两个月的股市债市波动对他意义不大。相反，这类投资者应该更关心基金管理公司的品牌，公司治理水平，研究团队及基金经理的能力及风格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.5 地利——基金管理公司

在2007年上半年里，上投摩根内需动力第一天发行就获得了近900亿元的申购意向，众多民间资本涌向基金市场，创下了新基金发行获申购资金规模的最高纪录，也刷新了采用“限额认购、比例配售”以来中签率的新低。在市场高位震荡、基金募集环境良好的背景下，该公司凭借其优秀的历史业绩和良好的品牌效应获得老百姓的青睐。

由此可以看到，投资者挑选基金时，不仅要了解基金的历史回报与风险，基金由谁管理即基金经理在管理组合时的作用也不容忽视。基金经理手握投资大权，决定买卖的品种和时间，对业绩的优劣起着举足轻重的作用，同时向投资人展示了组合管理的理念与方法。在认购热情高涨的背后，投资者不妨从以下两个方面理性关注基金经理。

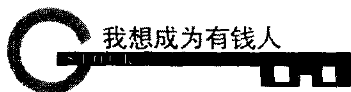
1. 关注基金经理的管理能力

机构投资者以及各种投资咨询机构可以通过多种途径了解基金经理的投资管理能力，比如调查基金经理与研究员的背景，深入了解投研团队的决策模式等。但是，普通投资者在时间、精力和手段方面显得捉襟见肘，获取详实的资料也是不切实际的。不能靠简单的历史业绩数据来评价基金经理的投资能力，但可以通过关键的线索挑选坚持自身投资理念的基金经理。

（1）关注基金经理投资管理的年限与经验。投资者可以从晨星网站或基金公司网站上获取相关信息，如基金经理何时何地开始从事投资，以及从事资产管理的经验。如果基金经理以前还担任其他基金的管理人，投资者需仔细查阅相关基金的历史业绩数据和在同类基金中的比较。

（2）定期关注基金报告。投资者可以通过基金的定期报告如季报、半年报和年报等，跟踪基金经理的操作策略。一份好的基金报告着眼于投资者的长远利益、摒弃急功近利的短线行为，是对投资者尊重的象征，投资人也能充分利用它了解基金，获得平实易懂的操作理念。好的基金经理愿意与投资者一起分享投资中的成功与失败。面对投资报告中陈述的内容，应审查基金经理是专注于市场研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



究还是用晦涩难懂的语言重复自己的投资策略。所以，当仔细阅读一份基金报告时，也许发现基金经理的操作策略不符合自己的投资目标，然后将其从组合中剔除。反之，你会成为基金的忠实伙伴，即使在其业绩出现困境的时候也会对他不离不弃。

2. 关注基金公司的投研团队

基金经理不可能孤军奋战，基金业绩优劣的背后都需要研究员、交易员和基金经理的通力合作。任何基金的运作管理都离不开团队力量。例如，美国颇负盛名的基金家族 Fidelity 和 Putnam 雇佣上百名研究员和大量的基金经理，而有些公司研究力量偏弱、基金经理也过多依赖单一券商的研究报告。在国内，很多基金公司的网站提供了研究员数量及工作经历。尽管投研团队人数不能代表研究能力，但至少我们可以了解到基金经理背后完整的团队组织。

基金相关的业绩数据可以展现基金经理智囊团的研究成果。如果你考虑购买一只成长型基金，需查询旗下同类型基金的历史业绩以确保基金公司是否有这方面的投资专长。也许你发现基金背后的研究力量乏善可陈，取得较好的业绩或许是幸运，或许是基金经理个人能力使然。一旦领袖基金经理离任，公司将面临无法挽回的局面。

3. 关注基金公司的管理理念

基金公司的管理理念会渗透到投资运作的各个环节中并最终影响投资成果。某些基金公司对基金经理限制较严，而有些公司则给与基金经理较大的投资权限。一些基金公司的基金经理之间资产运作独立，信息沟通渠道不畅通；而一些基金公司的研究员评论供所有基金经理构建组合中使用。

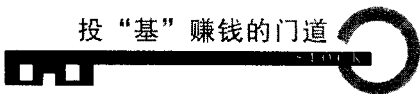
此外，每个基金公司都要在追逐公司盈利与保障投资者利益两方面寻找最佳平衡点。

综上，投资者可以通过以下几个问题了解基金公司的理念：是否为了保护老持有人的利益而向新投资者关闭基金？是否为了自身利益而盲目扩大基金规模？是否图基金经理之便而违背契约？公司是否经常发生基金经理变更？

4. 基金管理专家

人们常说基金是专家理财，那么购买基金的投资者都会关心这样一个问题，专家是如何进行投资、为投资者获取合理的投资回报的？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一般来说，管理基金的专家都会设计一个投资组合来进行投资。所谓投资组合，简单地说，就是将基金资产投资于一系列证券，而不是一种或几种证券，从而达到分散风险、获取稳定投资收益的目的。设计投资组合的过程，也就是分析、研究和决策的过程，它主要包括三个方面：

一是要明确投资基金的目标，并对国家整体经济形势、证券市场形势进行分析，确定投资于股票、债券和现金的资金比例。如果判断整体经济形势向好、证券市场趋升，就增持股票，减少债券和现金的比重，反之，就减持股票，增加债券和现金的比重。

二是采用一系列专门的方法，对上市公司进行分析、研究、比较，并实地考察，挑选出一些质优、具有成长性的公司。

三是根据上述分析，确定投资于每种证券的基金资产比例，并进行投资，组成投资组合。在实践中，专家们会根据实际情况，对投资组合不断检讨，并及时进行调整。

由于基金经理具有丰富的证券投资经验，他们所具有的专业知识水平是一般投资者所达不到的，而且他们有能力及时获得各种必要的资料和信息，并且在投资决策中采用最先进的证券分析和各种专门方法，从而最大限度地保证了投资决策的正确性。

5. 判别基金经理人的投资水平

（1）基金管理人运作能力。

在实际的基金运作中，基金经理通常比较保守、稳健，表现在基金投资组合中对股票的投资比率较低，而对债券和现金类资产的投资比率较高。因此，投资者可根据基金在其投资组合公告书中披露的资产配置状况及其变化情况，并结合大盘的走势，推论基金经理对收益与风险的偏好态度（保守型还是激进型等）及其资产配置的思路，判断基金经理对证券市场走势进行研判的准确度。另外，基金管理人的投资风险、投资策略及投资组合也可以成为投资者进行分析和判断的依据。

（2）基金管理人的管理能力。

基金管理人的各个发起人的经营状况和市场形象，它们的盈利状况如何，是否比同行更加出色？其研究发展部门实力是否雄厚，研究成果如何？其股票投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业务是否运作良好？这些都可以作为投资者对基金管理人的衡量标准。基金管理人本身的一些情况同样可以反映其优秀与否。如：公司的主要负责人和核心业务人员是否有丰富的基金管理或证券投资经验等。投资者还可以从基金管理人旗下基金的整体表现来评估基金管理人的管理能力。

（3）基金的投资回报率。

在评价基金的表现时，投资回报率自然是直截了当、易为人们接受的指标。投资回报率可以用下面的公式进行计算：

$$投资回报率=\frac{期末价格-期初价格+现金分红}{期初价格}\times 100\%$$

通过这个公式计算出投资回报率后，投资者可以和同期的银行存款利率、股价指数变动等指标进行比较，衡量基金管理人所管理的基金表现好坏。优秀的基金管理人更注重把握中长线的投资方向，给投资者提供稳定、持续的投资回报，对业绩表现大起大落的基金管理人须谨慎对待。

（4）基金的收益分配比例和政策。

基金管理人在收益分配比例和政策上有不同的地方，一些基金招募书规定，管理人取得业绩报酬有以下四个条件：

①基金年平均单位资产净值不低于面值。

②基金可分配净收益率超过同期银行一年定期储蓄存款利率 20% 以上。

③基金资产净值增长率超过证券市场平均收益率。

④基金收益分配后其单位资产净值不能低于面值。

优秀的基金管理人在取得好的成绩的同时，会以好的收益分配回馈投资者。

6. 挑选基金管理人注意事项

基金是由基金管理人设计和管理的，因此，投资者应对基金管理人的背景、财力、规模、信誉和管理方式有所了解。虽然基金资产不会因为基金管理人的兴衰而遭遇损失，但基金管理人本身的基础是否牢固，内部的管理制度是否完善，特别是基金经理人的投资经验和业务素质、管理方法及资历，都足以影响到基金业绩的表现。

基金投资有一套完善的管理制度及注重集体管理的基金公司，其决策程序往往较一致，行动起来也比较有针对性。投资者参考他们以往的业绩来选择，较为可靠。所以，挑选基金公司时，以大投资机构或金融机构管理的基金较有保障。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



至于在这些基金公司内部设立了哪些基金品种可供选择，以及每一只基金是否适销对路，亦是投资者必须考虑的因素之一。因为在同一间基金公司的名下转换两种基金或基金中基金可节约不少认购费用。

除了基金管理人的背景、历史、经验需要考虑外，基金经理人的投资哲学也不可忽视。最佳的基金公司基本上每年都经营出色，或者胜过条件相同的竞争者。

2.6 人和——投基的“锦囊计”

基金在新的一年里，在万众瞩目中成为最热销的金融产品，投资者学习基金知识的热情也空前高涨。在终于明白净值高没什么不好、大比例分红不见得是好事以后，“基民”们发现自己仍然不清楚该买哪只基金，仍然在几百只基金面前感到眼晕。最根本的问题“如何选择基金?”、“如何选择适合‘我’的基金?”这些问题仍然使我们的投资者感到困惑。

《钱经》理财杂志为大家准备一套很好的理财思路来挑选基金，这种方法也许稍显另类，但是我们就援引《钱经》理财杂志内容，拿出几支活生生的基金作为解剖的标本，用汉尼拔博士的如炬目光看透基金的“心肝脾肺肾”。

这里有一张描述不同属性的投资者适合的基金类型，读者可以以此为参考，初步确定自己投资的基金组合比例，见表2－1：

表2－1　不同投资风格基金的组合比例

投资属性	风险偏好	风险承受能力	牛市行情基金组合		震荡行情基金组合	
积极性	高/中	高	股票型80%	配置型20%	股票型70%	配置型30%
稳健型	中	高/中	股票型60%	配置型40%	股票型50%	配置型50%
保守型	低	中/低	股票型50%	配置型50%	股票型40%	配置型60%

在挑选基金之前，投资者需要先做一些准备工作：发现自己的投资属性。虽然所有投资者都有风险越小越好，收益越高越好的美好愿望，但事实告诉我们，风险与收益是并存的，高收益往往意味着高风险。在不清楚自己的投资属性之前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就盲目购买某一类型的基金，会使本来轻松的基金投资的过程变得艰难，而且还可能会做出错误的投资决策，因为犹豫而错过较好的行情，因为害怕而过早地赎回基金。

在《钱经》的方法操作中，其是在标本中取出四样“器官”进行切片分析，它们分别是：基金公司、基金经理、持仓情况和历史业绩。对应于此，在拿到任何一支基金标本时，投资者都可以从以下几个方面入手分析它是否健康。

1. 基金分析之“基金持仓探秘”

简单地查看招募说明书并不能真正意义上了解一只基金的投资风格和资产配置策略，基金的年报、季报才是投资者需要重点关注的文件。其中基金的实际资产配置和十大重仓股的比例，虽然存在一定的时滞和偏差，但是考虑到机构投资者建仓、调仓的速度一般都要1~3个月，甚至更长时间，了解它们还是有助于把握基金投资的风格和方向。

我们知道每一只基金的投资风格会不一样，但其实每一家基金公司都有各自独特的投资偏好，毕竟他们“使用”同一研究团队，比如景顺就是非常明显的例子。就以景顺公司为例，2007年以来完全没有了上一年的王者之气，表现得让许多新加入的投资者感到失望。但如果了解该公司的十大重仓股，就不难发现问题的根源——平均21.925%高比例重仓银行股。同样的，当银行股表现好的时候，景顺公司整体处于第一集团军的事实也就不那么奇怪了，如图2-1所示。

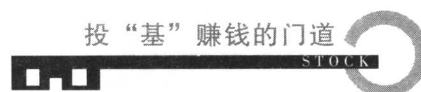
2. 基金分析之“历史业绩说了算”

历史业绩能不能说明问题是很长一段时间以来困扰在投资者心中的疑问。从国内和国外的历史经验来看，没有一只基金是可以长胜不衰的，也就是说，简单察看历史业绩并不能帮助我们寻找到未来的NO. 1。

以历史业绩为准则的最大问题在于忘记基金投资是对未来基金收益的支出，采用了排行榜或五星评级等方式挑选基金时，投资者往往会碰到这种情况，观察很久始终表现不错的基金一旦自己买了表现就变差，真是悔之晚矣。

基金的这一现象主要是因为调仓所引起的。基金在减持前期涨幅过大的股票时会反过来影响其净值，如果行情好的话可能会涨速较慢，但如果处于震荡行情下可能会引起深度跌幅。既然基金调仓是无法避免的情况，投资者就要依靠构建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



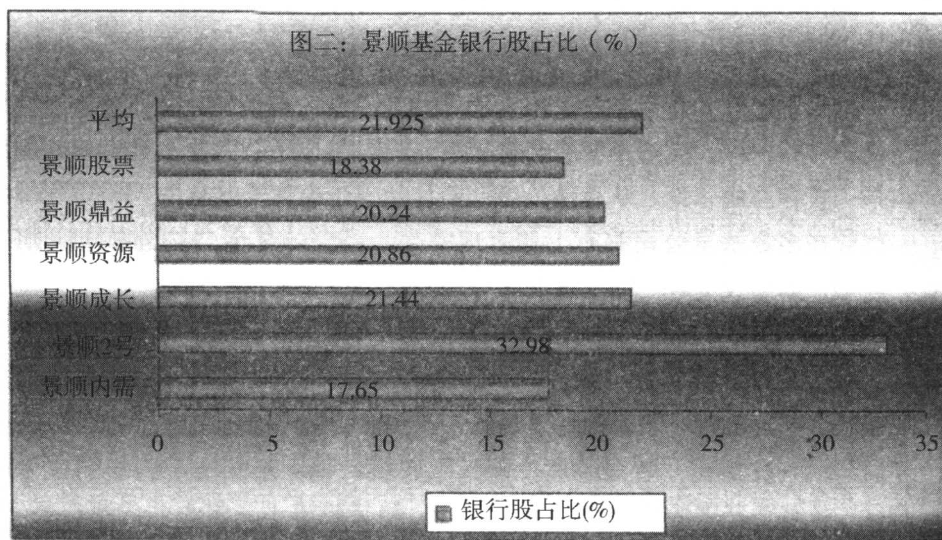


图 2－1 景顺基金银行股占比（%）

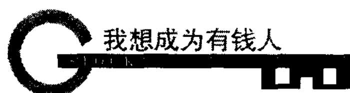
不同基金公司、不同投资风格的组合来避免上述风险，实现板块轮动、基金轮涨的有利局面。

3. 解剖修正报告：核心＋黑马组合

即使投资者全面考虑了以上四个方面，可一旦在错误的时间选择错误的投资策略还是不能取得事半功倍的效果，结合 2007 年的市场行情，建议投资者采取核心＋黑马的组合策略。

一方面，可以对经过牛熊市考验的明星基金以长期持有为目的介入做为基金组合中的核心部分，另一方面可以根据市场的热点配一些黑马基金。这种黑马基金可以依据市场的热点来选择，投资者尽可能选择规模较小、仓位不太高的基金，在市场热点实现和轮回中进行调整。这样的基金在今年的震荡市中能弥补核心基金可能存在的弱势。首先，2007 年市场的形势使得一些成长性非常好的中小公司或者受国家政策实惠的企业优势凸现，其次，这些黑马基金较小资金规模也使其灵活机动，更有利于它们调整仓位。和明星基金相比，它们很有可能凭借短暂的爆发性带来优秀的业绩，因此投资者如果投资“黑马基金”就可以抓住一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



些可能是短期的机会。具体说来，投资者首先根据自己相中的热点来选择投资对象是热点的基金，然后逢相对低点买入，在持有一段时间后根据对大势的判断赎回，这样的话，核心基金的稳定加上黑马基金的灵活，也许可以使大家在2007年的投资中处于有利地位。最后要说明的是，不管是采取什么样的策略，选择什么风格的基金，一个基本的前提是基金的质地本身要有保障，也就是说，在任何情况下，都需要选择优质的基金，这是一个基础，在这个基础上再来结合其他的策略。

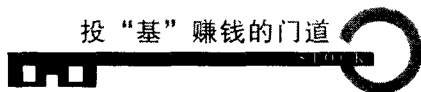
2.7 基金投资考虑因素

尽管基金产品的运作特点优于个人投资，但因基金产品的资产配置品种受相关市场的波动性影响较大，在购买基金的过程中，要想实现高收益，仅将资金交给基金管理人，而按理想预期享受高收益，也是不现实的。因为作为一只基金产品，有管理人的利益，也有持有人的利益，更有托管人的利益。而这些利益都伴随着基金产品的申购和赎回而发生。因此，巧妙运用基金产品的个性化投资特点，发挥其最佳的投资功能，对基金投资者回避风险，取得高收益是很有帮助的。

1. 买首发基金也得讲市道

作为一只新发行的股票型基金产品，其投资类型和个性化设计往往吸引投资者较多的注意力，并对其预期收益充满遐想。购买首发基金与证券市场的购买新股如出一辙。证券市场牛市行情，对发新股明显是有利的，而适逢熊市行情，若没有一定的良好业绩做支撑，是无法保障中签投资者的高溢价收益的。而购买首发期的基金产品，面临证券市场的熊市行情，又没有一定的业绩标准可以参照，其建仓期的收益可想而知。因此，不考虑证券市场行情，不注重首发期的市场表现，不结合自身的风险承受能力，盲目购买首发基金也是不足取的。对于购买股票型基金的投资者，一定要对证券市场未来三个月内的行情有一个基本的估计和判断。然后决定是采取认购的方式还是申购的方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 勿让基金费率束缚了手脚

基金投资中的风险，不单是基金净值变化而引起的收益波动的风险，更有费率等投资成本的影响。诸如投资者购买了保本型基金，如果不遵守和执行保本型基金关于避险周期的规定，不考虑成本进行基金的频买频卖，将导致意想不到的亏损。因此，对于购买保本型基金的投资者，一定要摒弃股票投资的风格特点，学会坚持长期投资，才不会遭受损失，毕竟近2%的申购赎回费率（申购费率1.5%，赎回费率0.5%）与股票买卖0.2%（来回0.4%）的佣金比率相比，是极不对称的。一个交易来回相差近10倍的成本，显然不是投资基金的初衷，也不是一般投资者所能接受的。

3. 不考虑渠道商的服务而购买基金

把握了证券市场的波动规律，就能以较低的基金净值申购，而以较高的基金净值赎回。而这些对于没有条件观察证券市场变化的投资者来说，渠道商的优质服务就显得非常有必要了。为此，渠道商应通过短信、E-mail、邮寄基金净值表或电话通知、上门服务、大众媒体等多种方式，为投资者提供个性化服务，或由专职客户经理进行一对一指导。因此，当投资者购买的基金产品出现净值的大幅度波动时，提供服务的客户经理能在第一时间内提供提醒服务，对投资者回避基金投资中的风险是十分重要的。

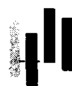
4. 勿让过高的收益率迷了眼

无论哪种基金产品，都有其自身的资产配置规律和投资组合策略。特别是受资产配置品种收益率的限制，除股票型基金收益可放大外，其他固定收益类的基金品种，诸如债券基金和货币市场基金等都有一定的收益局限性。因此，当这些基金产品的收益出现突增而远超过投资者的正常预期的时候，就应当警惕其存在的风险。按照货币市场基金收益率正常状态下应保持在2%上下，而达到3%以上，最高能出现10%明显是偏离了正常的收益轨道，必定会产生较大的风险。

总之，投资基金的目的，不仅是为了省时省力，更重要的是需要投资者学会省费，并学会在回避风险的前提下追求收益的最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





2.8 炒基金稳中求利的不二法则

如今，在巨大的财富效应面前，投资基金已经成为一场全民运动。虽然基金是强调价值投资的中长期投资品种，买入并长期持有就会有不错的收益，但投资群体并不满足于平平淡淡的投资生活，总是期望寻求更刺激的超额收益，套利就是常见的一种做法。于是，一些高人们的套利手法就像武林秘籍一样成为传说，神乎其神。

但须知江湖险恶，套利的机会虽然会不时出现，但通常转瞬即逝，其间充满变数，更有大量专业玩家虎视眈眈。因此，听故事是一种享受，能不能亲自上阵是另一码事，心痒难耐的基民需对此心知肚明。

所谓套利，教科书的定义是指在一个市场买进某交易工具，在另一个市场卖出，两个交易工具可能相同或类似，藉以套取价格差异的利润。其实，套利之所以迷人是因为这是没有风险的赚钱机会，可以在短期内赚取丰厚的回报。但套利机会往往转瞬即逝，因为套利活动将会很快消除价格差异。

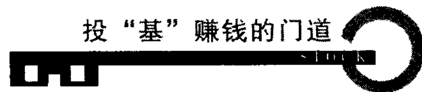
1. 套利基金重仓的部分股票

这种套利方式并不是近一两年才出现的，只是近两年股权分置改革启动后，恰逢牛市行情，很多优质股票在未股改待复牌期间，股市已经大幅拉升，同类股票已实现了很高的涨幅，可预期这些股票在复牌之后将会有惊人的涨幅，但因股票停牌无法买入，于是，就有一些资金通过大量买入重仓该股票的基金实现套利。

比如贵州茅台（600519）因即将进行股权分置改革于2006年2月24日起停牌，前一交易日收盘价为62.27元，到4月17日股票复牌，股价大幅上扬（停牌期间，上证指数上涨近7%），连续三个交易日报收涨停，4月20日，收盘价为84.03元。假设在获知股票复牌的信息后，买入重仓该股票的基金，即可在短期内实现套利。

这种套利方式之所以能够实现，与现在的基金估值方法有很大关系。开放式基金的申购和赎回是以净值为基础进行计算的，而基金净值是按照每天3点闭市后所持有各类证券资产的收盘价来计算的，这样就很难反映处于停牌期间的股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的真实价值，基金的净值就可能存在着被低估的情况，当然也可能被高估，曾经重仓持有银广夏的基金，在银广夏于2001年8月3日至9月10日停牌期间，净值实质上就被高估，9月10日复牌后，银广夏连续10个跌停板，基金净值随之大幅下滑。如正好在停牌前不久投资这些基金，短期内的损失就在所难免。

道理听起来很简单，但这种套利操作仍然存在着风险。首先，这些待复牌的股票到底何时复牌就存在着很大的不确定性，而有明确消息出来的时候，现在的基金公司大多采取叫停开放式基金的申购和转入业务，同样无法买入，只能选择可以在二级市场交易的封闭式基金。其次，在买入持有的期间，大盘的走向也是影响收益的重要因素，特别是对封闭式基金。最后，如果是通过开放式基金来套利，手续费是不小的成本，如果复牌后股票的上涨不理想，短期内赎回基金还可能造成损失。

所以，既然是通过基金来做，不妨还是多花些心思，尽量找含有这些概念的盈利能力强的基金，即便复牌后的股票涨幅不理想，还可以长期持有，获取稳定回报，做到进可攻、退可守。

【案例1：套利重仓待复牌未股改的基金】

2006年4月28日，国泰基金公司发出公告，因金鹰增长、金龙行业精选、金马稳健回报三只基金持有的部分股票处于股权分置改革阶段，鉴于该部分股票的资产转让事宜取得重大进展，预计将在近期复牌并对基金份额净值产生较大影响，为保持基金份额持有人的利益，自4月30日起，暂停上述三只基金所有申购和转入业务。

此处所说的部分股票，即S双汇。4月27日，S双汇（000895.SZ）公告，接控股股东河南省双汇实业集团通知，香港罗特克斯有限公司已于日前收到证监会《关于同意罗特克斯有限公司公告河南双汇投资发展股份有限公司要约收购报告书的意见》，称对罗特克斯公告要约收购报告书无异议。因包含股改和股权转让外资双重概念，S双汇复牌后大涨已成共识。

S双汇股改进程始于2006年3月2日，5月23日复牌后的6个交易日，股价经历5个涨停板和一个7.63%的涨幅。2006年5月31日，S双汇再次停牌时收盘价为31.17元，当时深成指为4 292.10点，截至2007年4月27日S双汇公告日，深成指已达10 688.55点，涨幅149%。不少行业研究员认为S双汇复牌后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的涨幅很可能超过150%。

若复牌后S双汇补涨150%，以国泰旗下的封闭式基金金鑫为例，基金份额为30亿份，获赠对价后，持有21 292 269股，净值增加9.9亿元，每份净值增长0.33元，按照27日2.03元的净值计算，净值增幅为16.27%。

2. 封闭式基金的套利机会

封闭式基金套利的根源在于折价交易。

封闭式基金的长期折价是国际上普遍存在的现象，一般认为这是对基金代理问题、流动性问题和信息浑浊问题所要求的补偿；但我国封闭式基金一度高达50%以上的折价率，使得基金被严重低估，这既有多年熊市的原因，也与投资者的认识误区有关。因此，在封转开的刺激下，2006年的封闭式基金表现抢眼。

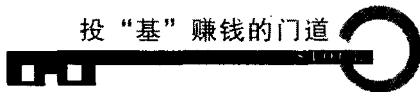
为便于说明问题，假设某封闭式基金折价率为50%，因其资产组合中，大概有30%的资产为债券、银行存款等风险很低的资产，所以，其股票资产的实际折价率高达70%，即封闭式基金中的股票资产相当于以平均三折的价格出售，而大多数封闭式基金的重仓股多为中国石化、万科、招行等蓝筹股，其间蕴含的套利机会可想而知。因此，在2006年基金兴业顺利封转开之后，封闭式基金的投资价值逐渐得到普通投资者的认可。

封闭式基金套利的另一个机会是分红，因封闭式基金在基金合同中规定，每年必须分配已实现收益的90%，因此，在每年三四月份基金分红的高潮期，就容易出现一波分红行情。其实，分红行情的背后原因，很大一部分仍是折价交易。假设，某封闭式基金现在的净值为2元，折价率为30%，其交易价格为1.4元，现按基金合同，分红0.9元，分红后净值为1.1元，相当于投资者用0.5元购买了价值1.1元的资产，折价率超过45%，在随后的价值恢复过程，投资者就可以实现套利，假设折价率仍然回到30%，交易价格就会在短期内达到0.77元，投资获利54%。

3. LOF基金的套利机会

LOF（Listed Open－Ended Fund）基金，即上市型开放式基金。也就是说在基金发行结束后，投资者既可在指定网点申购与赎回基金份额，也可以在交易所买卖该基金。不过投资者如果是在指定网点申购的基金份额，想要通过交易所的系统卖出，需要办理跨系统的转托管手续；同样，如果是在交易所系统买进的基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金份额，想要在其他指定网点赎回，也要办理转托管手续。转托管手续的办理一般需要2天时间。

现在深交所开放了LOF基金的场内申购与赎回业务，即除了场内的实时连续竞价交易以外，还可以以基金净值来申购和赎回基金份额。这样可为基民节省办理转托管手续的时间，申购的基金份额或赎回资金均在T+2日可用。当日场内买入的基金可于T+1日在场内卖出；当日申购的基金份额T+2日可以在场内卖出；场内卖出基金份额资金当时到账可用，赎回基金份额的资金2个工作日后可以到账使用。目前，融通巨潮100、南方积配等15只LOF基金均可办理场内申购与赎回。

LOF基金的套利来自基金净值与实时成交价格间存在的价差。以目前一般交易情况来看，净值与实时成交价格之间的价差一般可达到1%～2%。如果基金净值高于成交价格，投资者可在场内按成交价格买入，然后按净值赎回；相反，如果基金净值低于成交价格，投资者可选择在场外申购或在场内申购，然后在场内按成交价格卖出，获得套利收益。

现在交易开放场内申购赎回的LOF基金有15只，它们是：融通巨潮100（161607）、万家公用（161903）、南方积配（160105）、博时主题（160505）、广发小盘（162703）、景顺鼎益（162605）、嘉实300（160706）、南方高增（160106），中银中国（163801）、兴业趋势（163402）、招商成长（161706）、景顺资源（162607）、鹏华价值（160607）、荷银效率（162207）富国天惠（161005）。

【案例1】

我们以场内交易最活跃的广发小盘基金为例，2006年11月21日基金场内全日收盘价为1.805元/份。当日基金净值为1.8428元。如果21日在场内买入该基金，18日基金份额到账后在场内市场赎回该基金。22日该基金净值为1.856元。完全计算全部成本（基金赎回按0.5%，买入0.1%手续费计算成本为1.8158）两天的套利收益约为2.21%；在行情下跌时，根据广发小盘基金的历史数据，基金净值与场内交易价格价差在1.0%左右水平的时候。那么利用LOF基金套利算得上是一种比较稳健的获利方式。

【案例2】

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



始于2006年年底的LOF基金高溢价现象非常有代表性。2006年11月23日，南方高增长基金当日发布了大比例分红和暂停申购预告，每10份基金预计分红7元，该基金接连两日出现涨停。南方高增长带动了一大批LOF基金大幅上涨，基金溢价率迅速提高。南方积配、景顺鼎益、景顺资源等LOF基金先后出现涨停，到了12月1日，LOF的溢价率达到了顶峰。14只LOF基金收盘时加权平均溢价率达到6.83%，其中，溢价率超过10%的基金有6只，特别是景顺资源、南方高增和景顺鼎益三只大比例分红基金，溢价率分别达到41.04%、34.53%和28.19%。

一部分投资者通过场内申购LOF基金，T+2日就可以通过场内卖出；一部分投资者在场外市场认购了LOF基金之后，然后申请跨系统转托管，T+2日基金份额可以通过场内卖出。

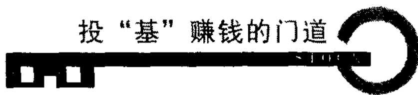
可以理解为大比例分红加上暂停申购成为了LOF高溢价的导火索，再加上当时股市行情不断向上，一些资金参与了LOF的炒作。由于LOF基金场内交易规模较小，投资者对于LOF套利机制不熟悉，以及和LOF一样在交易所交易的封闭式基金大涨，LOF出现了完全脱离基本面的暴涨。其实，大比例分红对于LOF的投资价值没有任何提升，部分投资者把基金分红和上市公司分红进行错误的类比是LOF非理性上涨的重要原因。由于这些大比例分红基金获得了投资者巨额资金申购，LOF场内交易份额迅速增加，遏制了市场炒作行为。

4. ETF基金的套利机会

ETF（Exchange-Traded Funds）基金，即交易所交易基金，是可在交易所上市交易的开放式基金。一般情况下，ETF基金采用被动式投资策略跟踪某一标的市场指数，因此，ETF基金也被称为交易型开放式指数基金。一方面，ETF基金可以像封闭式基金一样，在交易所挂牌上市交易。另一方面，机构投资者又可以像开放式基金一样，在一级市场向基金公司进行基金股份/单位的申购与赎回。但是，ETF基金的申购与赎回，不是采用现金，而是采用一篮子股票（或者债券）。

ETF基金的套利机制一般是这样，当基金二级市场价格高于基金的单位净值时，投资者可以买入基金股票篮，申购基金份额，并将基金份额在二级市场卖出；当基金二级市场价格低于基金的单位净值时，投资者可以在二级市场买入基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金份额，并赎回基金份额，将赎回获得的基金股票篮卖出。

ETF 基金套利的参与者主要是资金实力比较雄厚的投资者，因为一级市场上的申购赎回交易，金额一般至少要求 100 万元，中小投资者无力参与。

2.9 省时、省心又省钱的新投“基”方法

【案例1】

2007 年 6 月 4 日，上证指数大幅下挫 300 多点，投资者小李认为买入的机会来了，他打算赶紧把手里的货币市场基金换成股票型基金。通常股票型基金的赎回款需要 4 ~7 个工作日回到投资者的账户上，赎回货币基金的款项到账也需要 2 ~4个工作日。因此，就算小李当天赎回货币基金，资金到账后马上申购股票基金，他最快也要等到 6 月 6 日才能进行申购，而这时的上证指数已经反弹了 100 多点，小李错过了最佳的买入时机。

【案例2】

另一位投资者小张对自己持有的一只股票型基金的收益状况不太满意，但是他对目前这家基金公司的印象还不错，于是他打算把手头这支基金换成这家公司的另一只股票型基金。如果他采用赎回再申购的方式，因为持有时间不满 1 年，他在赎回时要承担 0.5% 的费率。然后再申购另外一只基金，还要再承担 1.5% 的申购费率，此时累计的费率已经高达 2%。

发生在这两个投资者身上的故事，就没有更好的解决方案吗？当然不是，学会用基金转换就可以轻易解决了。

基金转换是指投资者将其持有的某一基金的基金份额部分或全部转为同一基金公司管理的另一只基金的基金份额的行为。通俗来讲，转换业务相当于先赎回再申购，但是与通常的先赎回再申购比较又有很多好处。比如投资者小李的这个案例，如果他赎回再申购，就会错过投资良机，但如果他直接办理了转换业务，在他提交转换申请的第二个工作日就可以将货币基金转换成他想要的股票型基金了，这样不但节省了时间，而且更好地把握了投资时机。

而对于小张来说，做转换则可以帮助他大大减少成本。我们以易方达基金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



转换规则为例，易方达目前不对旗下股票型和混合型基金之间的转换收取转换费，也就是说，小张可以不花一分钱就实现对投资品种的转换。

基金转换是一种非常实用的投资技巧，但是却经常被大家忽略。如果您还是习惯于先赎回一家基金公司的基金再买入同一家基金公司的另一只基金，那么不妨就从现在开始，尝试一下省时、省心又省钱的新方法。

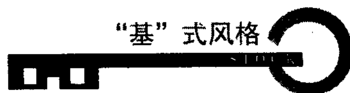
2.10 基金也需要管理

第一种是单个经理型，即基金的投资决策由基金经理独自决定。当然，基金经理并不是包揽研究、交易和决策的全部工作，他的周围有一组研究员为其提供各种股票和债券的信息。

第二种是管理小组型，即两个或以上的投资经理共同选择所投资的股票。在这种方式下，小组各个成员之间的权责难以完全清楚地划分，但有时也会由一个组长来做最终决定。

第三种是多个经理型，即每个经理单独负责管理基金资产中的一部分。在这种方式下，由多个经理人运用不同的个人手法一同管理基金，由于每个人都发挥自己长处运用于投资，所以基金投资风险可以减低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章

"基"式风格

3.1 新手买基金勿走弯路

理财的宗旨是家庭资产的合理配置和稳健增值，而不是去冒险。投资房产、基金，是属于长期的投资，而且需根据家庭情况（有些家庭不适合投资房产和股票基金），不能抱着赌博和一夜暴富的心理。房价也并非只涨不跌，97 年香港房地产泡沫破裂后，房产价格大幅下跌，至今还未恢复至 97 年房价水平。建议根据个人的风险偏好和风险承受能力合理进行投资规划，放弃贷款炒作的想法。

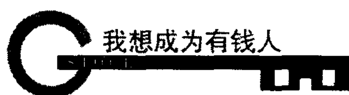
基金在牛市行情中能够实现较高的投资收益率，市场中也由此出现短期贷款买基金的现象。专家对此提醒，贷款买基金不可取。

目前，各商业银行大都推出了具备免息还款功能的信用卡，还有一些银行推出了可直接进行短期贷款的融资服务。一些投资者将此类业务作为短期资金的来源，希望通过基金投资获取差额收益。

刚从大学毕业的胡先生近日从某商业银行办理了短期贷款服务，他计算认为：如果申请一年期的贷款，分期还款的利息率仅为 6%，而现在基金的每周收益率就能达到 3% 以上。按照现在的市场行情，自己的年收益率可轻松超过 50%。专家对此表示，即使在牛市行情中，也不能忽视股市上下波动的特点。且股票价格与公司价值紧密相关，正常情况下其涨幅越大，再获得收益的可能性就越小。投资者对此应有充分的风险意识，贷款投资更是不可取。

理财专家提醒，无论是利用信用卡免息还款功能，还是一些银行提供的短期融资服务，各家银行对计息日期的计算方式都不一样。即使投资者在基金市场获利，仍需要花费时间去计算投资的实际回报率。而一旦在基金投资中受损，银行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对过期还款还会处以高额罚息。

专家建议，目前市场中仍有相当比例的投资者对股票、基金了解不多，他们在各方的推荐下进入市场，将基金等作为赚钱的工具，很容易受到一些不负责任券商的误导。

3.2 牛市买老，熊市买新

选择新发行基金还是老基金？不能笼统地下结论。

首先要看市场处于何种格局。大盘处于上涨行情时，通常买新基金的收益率不会高于老基金，因为新基金需要建仓时间，建仓时也给老基金持有的股票提供了上涨支撑。而在下跌行情中，买新基金就可以强于老基金，因为新基金可以通过延缓建仓，打新股，购买债券等手段获取稳定收益。

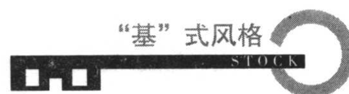
市场中常常有这样的情况，投资者在看好了某家基金公司后，一旦遇上该公司发行新基金就去疯抢，无视基金的类型。比如某明星基金公司上两月曾发行过一只混合基金，其基金合同里规定在债券、股票上都必须配置相应比例，这就决定了其在牛市中涨不过某些股票型基金。但投资者购买时并没有仔细考虑这些因素，买了之后发现收益率不够高，又开始对基金管理团队的投资能力产生怀疑。

所以，买基金前，必须根据自己的风险偏好和收益预期，想好要买什么类别的基金。

3.3 养成良好的“投基”习惯

随着国内基金业的不断优化发展，可以选择的基金公司、各类基金越来越多，基金间的竞争也日益加剧，投资者通过自己对基金的选择，表达着对各个基金的肯定与否定，这种“优胜劣汰”的市场机制，是促进基金业健康发展的最好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方式，一般来说，投资者在投资基金时，会考虑基金公司的品牌形象、市场影响力、历史投资绩效、投研团队的能力等公司综合实力指标，并且根据自己的投资风格多方选择。

1. 综合实力选基金

利用国金证券开放式基金评价体系对截止2006年11月底设立满9个月（3个月建仓期+6个月运作期）以上的65只股票型和45只混合型开放式基金过去两年的投资业绩进行综合评价显示：股票型开放式基金中景顺内需增长、华夏大盘精选、富国天益价值、嘉实服务增值、上投摩根中国优势等基金综合收益能力突出（见表3-1），混合型开放式基金中兴业趋势、华宝兴业宝康配置、富国天瑞、广发聚富、广发稳健等基金综合收益能力突出，投资者可根据自身风险承受能力从中重点选择适合的基金进行中长期投资。

基金作为股票市场的投资者，其业绩表现与股市行情息息相关。因此，对基金投资资产、操作风格的衡量分析是选择基金时的重要参考因素。结合基金投资特征与市场阶段热点，选择合乎时宜的基金产品，长期投资和波段操作相结合，可以有效地提高投资收益。

表3-1　　综合业绩突出的十只混合开放式基金

综合业绩突出的十只混合型开放式基金						
基金名称	基金公司	综合收益能力	绝对收益能力	风险调整后收益能力	保本能力	风险水平
兴业趋势	兴业	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★	低风险
宝康配置	华宝兴来	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★	低风险
富国天瑞	富国	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★	中等风险
广发聚富	广发	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★	中等风险
诺安平衡	诺安	★★★★	★★★★	★★★★	★★	中等风险
景顺平衡	景顺长城	★★★★	★★★★	★★★★	★★★	中等风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

综合业绩突出的十只混合型开放式基金						
基金名称	基金公司	综合收益能力	绝对收益能力	风险调整后收益能力	保本能力	风险水平
广发稳健	广发	★★★★	★★★★	★★★★	★★	中等风险
华安配置	华安	★★★★	★★★★	★★★★	★★★	中等风险
添富优势	汇添富	★★★★	★★★★	★★★★	★	中等风险
兴业可转债	兴业	★★★★	★★	★★★	★★★★★	中等风险

来源：国金证券研究所

2. 投资风格选基金

我们从以下几种思路对基金的投资操作风格进行总结区分，以方便投资者根据市场结构及趋势选择参考：

对重点的偏股票型基金股票仓位的控制风格进行区分，见表3－2。

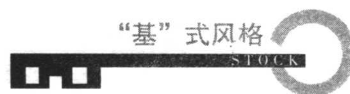
其中，一方面按照各基金与偏股票型开放式基金历史平均股票仓位水平（过去一年）相比进行了高、中、低股票仓位（相对）的风格划分；另一方面与偏股票型开放式基金历史平均股票仓位调整水平（过去一年）相比对各基金择时操作风格进行了划分。投资者可以根据自己的情况和风险承受能力来选择合适的基金。

表3－2　偏股票型基金仓位控制风格

	相对高股票仓位	相对中等股票仓位	相对低股票仓位
积极择时	富国天瑞、富国天益、鹏华50、景顺增长	华夏精选、华夏红利、景顺平衡	——
	相对高股票仓位	相对中等股票仓位	相对低股票仓位
适当择时	广发小盘、上投优势、鹏华成长、招商成长、兴业趋势、诺安股票、方达策略	合丰成长、宝康配置、上投阿尔法	华安配置、兴业可转债、诺安平衡
基本不择时	合丰稳定、嘉实服务、添富优势、银华优选、广发聚丰	广发聚富、嘉实成长、合丰周期	广发稳健、方达增长

来源：国金证券研究所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 局内人看基金

（1）市场判断一：选择规模较小的基金。

在股指整体高位运行、股指期货推出等背景下，股票市场预期振荡幅度加大，可以选择规模相对较小偏股票型基金灵活操作。

俗话说船小好调头，在预期市场振荡幅度较大的环境下，资产管理规模相对较小的小型开放式基金的"灵活"特质值得关注。对不同规模偏股票型开放式基金近三年来（2004.01.01～2006.09.30）的业绩表现进行比较看到，中（10亿～30亿份额）小（10亿份额以内）型基金的业绩表现明显好于大型基金（30亿份额以上），其中又以小型基金略微胜出。而且，对中型和小型基金业绩的波动性进行比较显示，小型基金业绩波动性也略小于中型基金，充分显示了操作调整灵活、对市场热点把握迅速的特征。

（2）市场判断二：关注投资热门板块的基金。

随着股指运行至高位，"心理上的恐高"将在一定程度上制约股指的走势，股票市场将更多以板块轮动、各主题间歇式起舞的形式展开。

除了以金融、地产为代表的大盘蓝筹股板块在融资融券、股指期货等推出带来的战略性需求以及两税合一、混业经营、人民币升值等积极影响下仍是市场重要的投资支柱外，从行业板块景气程度轮换、政策支持、制度变革等角度出发，

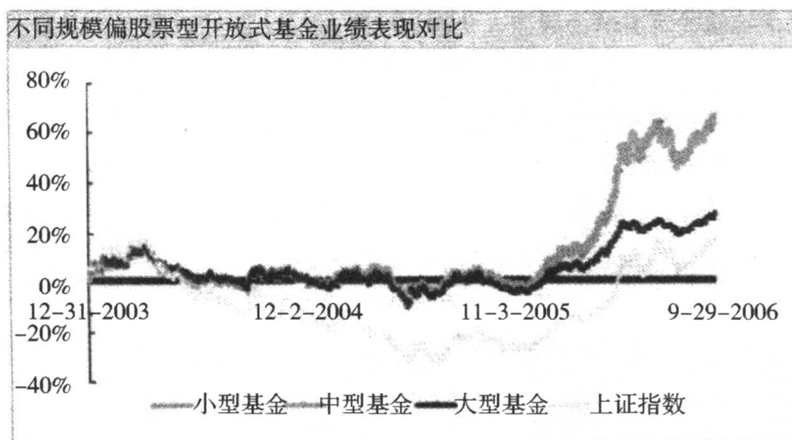


图3－1　不同规模偏股票型开放式基金业绩表现对比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可以关注如下板块主题：

①食品饮料、商业零售、旅游等消费服务类持续增长型行业：2006 年上半年，社会消费品零售额增长 13.3%，超过 GDP 涨幅约 2.4 个百分点，消费需求表现出高于经济增长的新特征。因此，相关行业的优秀企业将获得持续成长，短期估值的偏高风险将被长期业绩增长所化解。

②机械设备等资本密集型行业：较低的资本价格和综合资源价格正促使中国国际比较优势从廉价的劳动力向廉价的资本转移，出口结构也随之从劳动密集型产业为主逐渐转为以资本密集型产业为主，资本密集型产业的外部需求将逐渐进入稳步增长期。

③政策支持类板块：3G 通信、数字电视、生物医药等自主创新类行业；构建资源节约型社会和环境友好型社会政策下，煤化工等能源替代型行业和节能型企业板块；航天、军工等国防类板块；奥运板块。

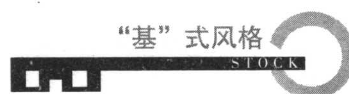
整体上市、行业整合、资产注入等外生性增长以及股权激励制度等仍是全流通市场下重要的投资机会。

我们可以将行业分为成长型、周期型和稳定型行业 3 大类。在此基础上，依据基金 2006 年三季报以及过去一年所披露的季报统计各基金在上述 3 大类行业中的配置比重，确定基金行业投资的相对风格倾向，对应于此，投资者可以从中获得对未来基金投资的某种启示，具体见表 3－3。

表 3－3　　偏股票型基金行业配置风格分类

偏股票型基金行业配置风格			行业风格分类	
	过去一年	2006 年三季度末		函盖行业
侧重成长型行业	合丰成长、富国天益	合丰成长、富国天益、诺安股票	成长型	电子业、信息技术业、医药与生物制品、传播与文化产业
侧重周期型行业	合丰周期、宝康配置、广发聚富、广发稳健、鹏华 50、上投优势	合丰周期、宝康配置、广发聚富、广发稳健、鹏华 50、华夏精选、上投优势、银华优选、广发聚丰	周期型	纺织服装业、选纸印刷业、金属非金属业、机械设备业、其他制造业、建筑业、房地产业、石油化工业、采掘业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

偏股票型基金行业配置风格			行业风格分类	
	过去一年	2006 年三季度末		函盖行业
侧重稳定型行业	合丰稳定、方达增长、嘉实成长、景顺平衡	合丰稳定、方达增长、嘉实成长、景顺平衡、景顺增长	稳定型	农林牧渔业、食品饮料业、公用事业、交通运输业、金融保险业、社会服务业、木材家具业、批发零售业

3.4　新人理财买什么基金

很多年轻人觉得自己可支配资产不多，想多积累一些再开始投资。建议最好能尽快开始自己的投资，因为即使只迟几年开始，最后拥有的资产有可能少很多。尽管一般基金的最低申购要求在 1 000 元左右，但通过以下几个步骤，投资者拥有的资产即使不足 3 000 元，也可以构建出一个简单有效的基金组合。

1. 决定你的最优资产配置

一般地，年轻人愿意把较多的资产投资于股票。从经验规则来看，债券在你组合中的比重应与你的年龄相当。比如，如果你今年 25 岁，那你最好持有 25%左右的债券，其余的可投资于股票。你如果想得到精确一些的配置比例，某些资产配置工具会根据你的投资期限和储蓄率等参数给出使你达成目标的相关配置建议。需要提醒的是，这是一个长期的优化配置，你还必须配置一定的资产于高流动的品种（如货币基金），以备不时之需，一般建议预留三到六个月的生活开支就够了。

2. 寻找符合最低投资要求的核心基金

基金组合中要有一些资产分散、拥有丰富经验的管理团队和长期稳定的风险收益配比的核心基金。对资产不多的投资者而言，还需增加一个条件，也就是其最低认购额要尽可能地低。用基金搜索器可以很快地从众多的基金中找到合适的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



核心基金。在选择债券基金时，可首选中期类，因为它们在获得收益的同时又不会有太大的利率或信用风险。在挑选股票基金时建议选择大盘价值（或成长）类，因为小盘股或行业基金有可能近期表现出色，但其波动性也大得多，导致投资者很可能在错误的时点卖出。

3. 参与长期的定期定额投资计划

有的基金会推出定期定额投资计划，对参与的投资者会大大降低最低的申购金额要求。这样，年轻的投资者在构建组合的时候可选的品种就大大增加了，就可以做到更高质量的分散化投资。

4. 以尽可能地低成本构建组合

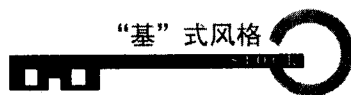
由于年轻的投资者初始投入不大，尽可能地减少相关成本就显得十分关键。首先在挑选基金时就要考虑各项可能发生的费用，优先考虑那些费用低的基金；选择合适的投资品也可降低相关成本。比如购买一只资产分配比例符合投资者要求的配置型基金，要比购买一只股票型、一只债券型基金要好得多。一来可以减少申购次数；二来配置型基金自身会根据市场变化调整资产配置，避免投资者自己在不同类型基金中调整。另外，投资者也可以直接购买合适自己的“基金中的基金”（Fund of Funds）或 ETF。

3.5 工薪家庭如何买基金

货币市场基金是一种以银行存款、短期债券（含央行票据）、回购协议和商业票据等安全性极高的货币市场工具为投资对象的投资基金，最早创始于 20 世纪 70 年代的美国。目的是将小户的资金集中起来，以大户的姿态出现在金融市场上，以改变存款小户在当时所受的利率歧视。由于投资门槛并不高，它的出现，无疑为绝大多数的投资者提供了一种现金管理的新选择，因此从其一上市就吸引了大量的目光。

国内从 2003 年 12 月底第一只货币市场基金成立开始，其规模始终在飞速递增。至 2004 年 6 月 30 日，比 2003 年增加了 574.75%，到 2004 年 12 月 31 日又比半年前增加了 397.70%。截至 2007 年，我国货币市场基金总规模已达到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1 424.91亿元。货币市场基金自推出就一直受到投资者的青睐，而2005年4月1日《关于货币市场基金投资等相关问题的通知》（以下简称《通知》）的出台，又将货币市场基金推向目光的焦点。那么被称为"储蓄的替代品"的货币市场基金是否依然能保持原有的投资魅力呢?

对于货币市场基金的优点，可以通过下面的这个案例加以说明。

某工薪家庭，每月需还房贷1 300元，每年需交保险费1.42万元，由于不愿意在银行排队，以往都是每年年初一次性往银行存足约3万元，银行及保险公司按时扣款。

1. 理财建议

每年年初存在银行的约3万元只有活期利息，收益不高，若通过国债或人民币理财产品替代储蓄，可能找不到到期日正好符合交款日要求的产品，而且还需要去排队买卖，因此建议通过网上银行购买货币市场基金，在每个还款日前的3天卖出适当金额的基金，这样既可以不必排队而做到如期还款，又可以享受到高于同期活期存款利息的收益。平时存活期享受的是0.576%的活期储蓄收益（税后）；而买入货币市场基金，以华安现金福利基金为例，这只基金在2007年初的7天年化平均收益率都在3.0%左右，是活期的5倍多，申购、赎回都免手续费，而且还免利息税。

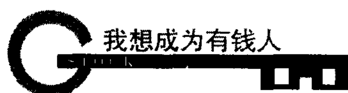
2. 理财分析

以上这个小案例里面，专业理财师很好地利用了货币市场基金收益较高、流动性较强和买卖方便的优势，为该家庭的情况提供了很好的解决方案。

货币市场基金适合那些追求低风险、稳定收益的投资者。它的7日年化收益率普遍保持在3%左右，较其他低风险的投资产品，比如定期储蓄、1年期国债或人民币理财产品，其投资收益率更高一些。同时，货币市场基金的申购与赎回不需要支付任何费用，并且其取得的收入也是不加税的。这样算下来，其在收益方面的优势可见一斑。

在加息的市场环境下，对于货币市场基金而言，新进的申购资金可以投资加息后收益率更高的短期债券，原有组合的平均剩余期限很短，基金资产中总有部分资产在未来180天以内滚动到期，这些滚动到期的资金也可以投资到加息后收益率更高的短期债券上。因此当银行加息后，货币市场基金的收益率会随之自动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



升高，投资者不需要办理任何手续。也就是说，在市场利率上升时，能较好地规避利率风险。

为进一步规范货币市场基金的投资运作，自 2005 年 4 月 1 日起，货币市场基金开始按照《通知》的新规定运行。

货币市场的高收益是由于高财务杠杆操作放大资金规模，投资较长期产品产生的，而新规定中对以上两点分别做了细致和明确的规定。首先，《通知》规定基金的投资组合中，债券正回购的资金余额在每个交易日均不得超过基金资产净值的 20%，比之前的 40% 降低了一半，这一规定即大大降低了基金投资中的杠杆作用，减少了融资，势必会减少投资的收益。《通知》还规定，货币市场基金投资组合的平均剩余期限在每个交易日都不得超过 180 天，而不再是以前只要求投资组合的平均期限在公告日达到这个指标，也就是说，今后的基金不再可能投资收益较高的长期债券，这对于基金的收益也将产生负面的影响。

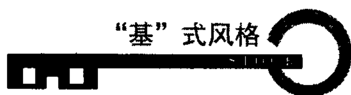
货币市场基金持有期限偏长的高票息债券，以牺牲货币市场基金的流动性来换取高收益率的“激进”投资策略将受到抑制。在新规定执行以前，一旦生息，投资者势必会希望将投资转移到更高收益的产品中而使货币市场基金面临大额赎回的压力，基金的风险也就会随之来临。而新规定的推行，强制地保证了货币市场基金的高流动性，使其能够应对这样的风险，保证了投资者的安全性。同时，财务杠杆的调低，同样会降低基金的负债比例，从而降低投资者的风险。

货币市场基金作为一种新的现金管理工具，还处于发展的初期阶段，尚有许多需要调整和修改的地方，相信今后市场上还会出现更多更新的产品，而“了解产品的特性，及时跟踪市场的相关信息”将成为您投资成功的制胜法宝。

3.6 适合老年人的基金组合

近年来，随着股票、债券市场的不断扩容和投资产品日益丰富，理财这个概念正逐渐普及，老年人也渴望通过理财使自己的晚年生活过得有声有色。然而，大部分老年人在临近退休时都面临着同样的困惑：他们不再满意年轻时候的投资方式，迫切希望改变现有的资产配置状况。为了优化老年人的投资组合，解除他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



们的后顾之忧，我们先看看老年人的特点与金融产品之间的关系。

临近退休的老年人有更多的时间来享受自己的天地，但由于年龄的增长，老年人的精力远不如年轻的时候，需要有一个平和休闲的心态来安度晚年。那些高风险、高收益的投资产品，显然不符合老年人的选择。其次，从某种程度上来说，老年人一般不再直接创造财富，最主要的生财之道便是理财。他们投资的金融产品，应该以稳健类为主。了解这两点特征后，可以为老年人如何优化基金组合提出以下几点建议。

1. 整理你的投资品种

由于基金集合了专家理财、风险共担的优点，因此，购买基金是多数老年投资者的首选。为了投资分散化，老年投资者在各类资产配置上并不只是购买一只基金，其股票资产往往由多只股票基金和配置型基金中的股票资产构成，使得他们对自己配置于股票的资产情况并不能一目了然。所以，当老年人有充裕的时间来重新审视资产的配置情况时，常常会显得茫然不知所措。借助相关专业基金投资网站上的工具，老年投资者可以轻松了解投资于股票、债券和现金等各类金融资产的比例，包括各类资产的投资风格、行业分布情况等。

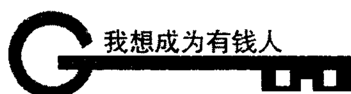
2. 重新确立你的资产配置目标

不同的投资者，由于投资期限、财富多少和风险承受能力不同，资产配置目标也会千差万别。一般地，年轻人愿意在高科技类股或新兴市场上多下点注来获得较高的投资回报。而老年人在追求资产保值增值时更应该注重稳当与安全，一旦发现当初的投资组合不能很好地符合自己的稳健理财目标时，就必须对原有的投资组合进行调整。如果发现目前组合中股票基金配置过多，特别是高风险的股票基金过多，可以适当减持这类基金，增加投资组合中固定收益类资产的比重，例如债券或定期存款，来降低组合的风险。同时，不要集中所有资金投资于一个产品，组合投资分散化是防范风险的有效措施。另外，为了应付突发事件和保障生活质量，老年人还应拿出部分资金作为医疗费和生活费。

3. 筛选品质不佳的基金

如果要卖出原有基金来调整组合时，投资者首先考虑的就是那些业绩表现不佳的品种。但要注意不能仅根据绝对收益率来衡量其表现，而要将之与同类风格的品种相比较，并且不能太注重短期表现。建议采用最近一年的回报率作为依

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



据。从基金的评级角度来看，如果一只基金的级别下降的幅度较大，投资者就要密切关注其相关信息：例如基金公司高管那些高风险、高收益的投资产品，显然不符合老年人的选择。

关注基金公司的人员或研究团队是否发生变化、投资风格或投资策略是否变更较大等，老年投资者在选择卖出基金的时候应考虑这些基本面已发生剧变的基金。换而言之，要看看基金评级变化背后的原因，因为有的时候某只基金评级下降是同类基金表现变好所致。

4. 精选业绩优良的替代品

当老年投资者需要在同一类别里用更好的品种替换已有品种时，相关专业网站的基金搜索器可以为他们节省大量的时间，自动从数量繁多的基金中选出为数不多符合投资者需求的基金。投资者还可以利用一些专业网站的基金管理器将选出的基金加入原有的投资组合中，透视新组合的资产配置比例和投资风格等，以供参考。

最后，老年投资者还要检查是否持有过多某类风格相同的基金。在这种情况下，你可以把自己持有的基金按风格分类，并确定各类风格的比例。投资同种风格的基金较多时，应适当对投资组合进行压缩，满足投资的多样性要求并减小风险。

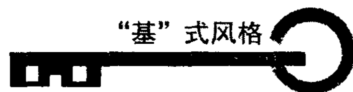
3.7 懒人·基金·钱

1. 何谓基金定期定额投资

基金定期定额投资方式，俗称懒人理财术，又称傻瓜理财术，顾名思义就是适合那些没有时间、没有金融专业知识的大众投资者的简易投资方式，它借鉴了保险“分期投保、长期受益”的营销模式，就是每隔一段固定时间（例如每月1日）以固定的金额（例如2 000元）投资于同一只开放式基金或一个预定的基金组合。比如，你决定投资2万元买某只基金，那么按照定期定额计划，你可以每月投资2 000元，连续投资10个月，也可以每月投资1 000元，连续投资20个月。

对广大投资者而言，选择定期定额业务的好处是，分散风险、减轻压力。即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在不加重投资人经济负担的情况下，做小额、长期、有目的性的投资。

对于一般投资人而言，不必筹措大笔资金，每月运用生活必要支出外的闲置金钱来投资即可，不会造成经济上额外的负担，更能积少成多，使小钱变大钱，以应付未来对大额资金的需求。因为股票市场涨跌变化快速，一般投资大众可能没有足够的时间每日盯盘，更没有足够的专业知识来分析并判断走势，因此常无法正确掌握市场走势而遭损失，此时若能采用定期定额投资的方式，分散投资时点，则可发挥平均投资成本的效用。

2. 定期定额，风险减压器

定期定额是在固定时间间隔以固定金额投资基金。一般可以不在乎进场时点，但必须经过一段长时间才比较容易看得出成效，最好能持续投资三年以上。利用定期定额方式投资基金可以平均成本、分散风险，因为是每隔一段固定时间投资，不论市场行情如何波动，都会定期买入固定金额的基金，因此在基金价格走高时买进的单位数较少，而在基金价格走低时买进的单位数较多，长期累积下来，成本及风险自然会摊低。

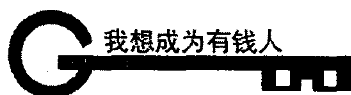
经验证明，定期定额回报率不比一次性投资差，当市场一路上涨，定期定额的回报率比一次性投资略差。当市场一路下跌，定期定额的回报率一定比一次性投资好。当市场先跌后升，定期定额的回报率大大高于一次性投资。当市场波动频繁，定期定额的回报率也可能比一次性投资高。因此，定期定额的优点主要是可以借着分批进场降低市场波动风险，是比较适合长期投资理财计划，而且可以随时开始的比较便利的一种投资工具。

3. 定期定额八大铁律

（1）设定理财目标。针对不同的人生阶段会有不同的需求及目标，一般来说，在校的学生以及初入社会的年轻人，可以设定目标为购房自备款；而已婚夫妇，可以为子女的教育基金以及退休金预作准备。例如，江苏苏州的钟先生为了准备半年后的买房资金，从 2006 年 1 月 19 日开始对广发聚富进行第一笔资金投资，每月投资 20 000 元，截止至 2006 年 6 月 2 日已累计投资 6 笔，他的投资收益率高达 33.06%，很轻松就完成了购房首付 15 万元的投资目标。

（2）量力而行。定期定额投资一定要做得轻松、没负担。在投资之前最好先分析一下自己的每月收支状况，计算出固定能省下来的闲置资金，3 000 元、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5 000元都可以。

（3）选择有上升趋势的市场。超跌但基本面不错的市场最适合开始定期定额投资，即便目前市场处于低位，只要看好未来长期发展，就可以考虑开始投资。

（4）投资期限决定投资对象。定期定额长期投资的时间复利效果分散了股市多空、基金净值起伏的短期风险，只要能遵守长期扣款原则，选择波动幅度较大的基金其实更能提高收益，而且风险较高的基金的长期报酬率应该胜过风险较低的基金。如果较长期的理财目标是 5 年以上至 10 年、20 年，不妨选择净值波动较大的基金，而如果是 5 年内的目标，还是选择绩效较平稳的基金为宜。

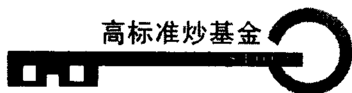
（5）持之以恒。长期投资是定期定额积累财富最重要的原则，这种方式最好要持续 3 年以上，才能得到好的效果，并且长期投资更能发挥定期定额的复利效果。

（6）掌握解约时机。定期定额投资的期限也要因市场情形来决定，比如已经投资了 2 年，市场上升到了非常高的点位，并且分析之后判断行情可能将进入另一个空头循环，那么最好先行解约获利了结。如果您即将面临资金需求时，例如退休年龄将至，就更要开始关注市场状况，决定解约时点。

（7）善用部分解约，适时转换基金。开始定期定额投资后，若临时必须解约赎回或者市场处在高点位置，而自己对后市情况不是很确定，也不必完全解约，可赎回部分份额取得资金。若市场趋势改变，可转换到另一轮上升趋势的市场中，继续进行定期定额投资。

（8）选择投资经验丰富且值得信赖的基金公司。由于投资情势瞬息万变，信息的第一手掌握相当重要，因此具有良好能力的基金管理公司拥有优势，能为投资人赢得致胜先机。另外，定期定额投资期间长，选择稳健经营的基金管理公司可以维持一定的投资水准。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章

高标准炒基金

4.1 构建最赚钱的投“基”组合

构建一个自己的基金投资组合，绝非一劳永逸。必须管理它，适时对它作出调整，保证它按照正确的轨道运行。

1. 何时进行调整

投资者在判断是否应该对一个基金投资组合作出调整时，一个要点是判断这个组合是否达到了自己的期望。如果和你的计划不符，比如说，它的波动程度超出了你的承受能力，或者它的收益无法让你满足，或者是它的成长性还可以，但是没能向你提供足够的红利分配以满足你的某些经常性支出，在这些情况下，不妨作出适当的调整。

另一个值得注意的要点是，基金投资组合中不同类型基金配置比例通常在实际运作中逐渐偏离原先的设定，这也使得投资者不得不考虑是否要作一些调整。

专家指出，以股票为主要投资方向的股票基金和混合基金的长期平均增长率显然要高于债券基金和货币市场基金，这是造成基金投资组合中不同类型基金配置比例逐渐偏离原先的设定的重要原因。

【例】假设，构建了一个简单的基金投资组合，其中包含一只股票基金和一只债券基金，配置比例为各 50%，在其后的一年时间里，股票基金的净值增长率是 100%，而债券基金的净值增长率是 20%。由于两者的净值增长不同步，此时两只基金在整个投资组合中的占比将发生巨大的变化，股票基金将达到 62.50%，而债券基金缩减至 37.50%。这样整个组合的风格正在由偏稳健型向偏积极型转变，风险收益水平明显提高了。此时，是否需要卖出一部分股票基金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入一部分债券基金，以恢复初始的资产配置比例，也是一个值得讨论的问题。据介绍，多数专家建议在资产配置比例偏离原计划的5%～10%的情况下就应作出调整。

还有一种情况也是经常发生的，投资者本人的投资倾向和投资目标发生了变化，由此需要对投资组合作出相应调整。下面就两种不同的变化方向，分别作更详尽的分析。

2. 更积极些可行吗

在下面的几种情况下，投资者可以考虑采取更积极的策略：

（1）当“菜鸟”升级成“老枪”。对于刚刚步入基金投资之路的新手，一开始可以先构建一个相对稳健的基金组合，积累了一定的经验之后，再根据自己的实际需要和风险承受力，考虑是否要对最初的组合加以调整，从而加强组合的进攻性，提高风险收益水平。如果投资者确实感到对自己的基金知识有了足够的自信，对于市场变化已具备了一定的掌控能力，可以考虑采取更积极的策略。

（2）用已实现的盈利来垫底。在前期投资有较大获利的情况下，投资者也可以考虑用已实现的盈利作为“安全垫”，放大整个组合的风险收益水平。

【例】一个资产10万元的投资组合，其中股票和债券投资各50%，一年后组合资产增值到15万元。此时，投资者如果打算采取更积极的策略，可保留5万元的债券资产，将其余10万元投向股市。若股票市场继续上涨，调整后的投资组合收益势必较原组合有较大增加；若股票市场转为下跌，5万元的赢利作为“安全垫”，也能够承受较大的风险，此时只有在股市下跌50%的情况下，才会威胁到本金的安全。

这种策略，与保本型基金牛市中采用的策略有些类似。

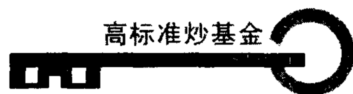
（3）市场向好预期强烈。如果投资者对市场长期向好趋势确有把握，也可以考虑增加股票基金的投资比例，提高组合的风险收益水平。不过，这对投资者的市场判断力提出了一定的要求。

3. 更保守，更安全

有的时候采取更保守的策略也许更为明智。在下面的几种情况下，投资者可以考虑低投资组合的风险：

（1）市场趋势变坏。在这种情况下，投资者可增加低风险品种的投资比例，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票基金或混合基金也考虑多配置一些波动性较小的较为稳健的品种。

（2）投资收益达到甚至大大超出了原定的目标。

【例】假如组合已经翻了一番，赚到500万元，而这个目标是投资者计划10年后达到的。有了这500万元，若以后每年有5%的收益，也足以满足家庭的小康生活，那么投资者就应该考虑是否应该降低投资组合的风险收益水平，使其能够更稳健安全地达到5%的年增长目标。

从某种意义上说，投资本身反映着一个人的人生态度。也许很多人在这种情况下，不仅不会见好就收，反而会把自己的目标定得更高。但无论如何不要忘记，自己其实可以有另外一种选择，适可而止也是一种智慧。

（3）随着年龄的增长，可以考虑逐渐采取更稳健的策略。有一种特殊类型的基金叫做生命周期基金，是根据投资者人生不同阶段风险收益偏好不同而设计的一种配置型基金。比如大成财富管理2020生命周期基金，前五年股票投资比例最高可达95%，重在获利；之后越接近目标期限（2020年），股票比例上限越低，债券比例下限越高，收益日趋稳健，重在保值。到2020年之后，这只基金逐步演变为一只低风险债券型基金。

投资者可以参照这种理念，根据自己的年龄增长和人生计划，对自己的基金投资组合进行调整。当然，如果有适合自己的生命周期基金，也可以考虑购买。

4.2 低成本投“基”揭密

随着全民理财时代的到来，市民开始寻求生财之道。选择合适的银行买基金，申购费率可以低至0.3%；巧用基金转换，能以0.3%的费率买到股票型基金；使用这些窍门不仅是为了省钱，其目的还是在于增强理财意识。

目前，基民越来越多地选择网上银行来购买基金，因为这省去了排队之苦，而且24小时交易，非常方便。而随着各大银行代销的基金越来越“雷同”，为了抢夺客户资源，银行也开始采取网上申购打折的做法来吸引眼球。需要注意的是，尽管一只基金通常在多家银行销售，但由于各银行优惠幅度不一，因此，基民要享受费率优惠还需要多进行比较。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



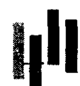
如果在8月20日投资5万元申购易方达策略成长，使用不用银行卡的网上银行，其优惠幅度并不相同。如使用广发“理财通卡”作为扣款卡，则申购费率仅0.3%，即申购费用是149.552元。

而用建行储蓄卡、兴业借记卡、浦发东方卡，则申购费率为0.6%。同样是投资5万元申购易方达策略成长，需要支付的申购费用为298.211元。可见，使用不同的银行卡申购同一只基金，可以节省手续费298.211－149.552＝148.659元。

目前大多数基金的标准申购费率为1.5%。在众多银行促销优惠中，选取最适合的银行卡才是省钱的关键。

目前，招行代销的基金最多，投资者只需要这一张银行卡就可以方便购买200多只基金，但无费用优惠。工行代销的100多只基金很多都是最热门的基金，且从6月20日开始申购费率打8折优惠，而建行网银申购基金则享受7.5折优惠。交通银行基金超市推出网上优惠，通过交通银行网上申购基金，有近130只基金可享受到优惠费率，优惠最低可达4折。深发展银行也推出了类似的活动，在该银行网上银行购买基金，其中87只基金可以享受申购手续费0.6%的优惠，最低折扣为3折，即费率为0.45%。兴业银行卡能转战37家基金公司的网上直销，享受基金公司网上直销的4折优惠。建设银行卡相对而言更为实用，除了能在34家基金公司网上直销上使用外，它还代理了100多只基金，显然对于“养七八只基”且分属于不同“基场”的投资者来说非常方便。使用广发“理财通卡”作为扣款卡，在基金超市中的易方达公司网站上申购基金，最低可获2折的优惠费率，申购费率仅0.3%。但要注意的是，享受这种折扣优惠的前提，是在网上银行购买。

专家提示：综合来看，各家银行的基金申购费率优惠程度各不相同。因此，基民要享受费率优惠还需要多进行比较。选择最适合的银行卡才是网上购买基金的重要一环。



4.3 随“基”应变第一招

在人们纷纷热衷于投资理财的眼下，基金投资能享受“专家理财”的优势已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是众所周知。但面对市场变化时，如何巧妙利用基金转换赢得先机、提高收益，仍是众多投资者渴望获取的投资“秘诀”。

这里依据众多基金专家的操作方法及经典思想做出了更多的经验总结和精华汇总，基金投资者在投资理财的过程中需要会用理财方法，善用理财技巧，保障自己的“一亩三分地”会有丰收。

1. 震荡市不妨买点货币基金

随着理财意识的广泛普及，个人与银行打交道的次数越来越频繁，对于银行知识、业务的了解似乎也有了很大的进步，基金、国债，哪种产品适合自己就买哪种。然而2007年5月以来，股市巨幅震荡，准备成为基民的投资者开始观望，甚至转为定期存款，其实，基金专家建议这个时候不妨买点货币型基金，毕竟，定期存款的收益不如货币型基金。

2007年3月19日升息后，银行一年期定期存款在扣除20%的利息所得税之后，收益率为2.79%×（1－20%）＝2.232%，而2007年许多货币市场基金的七日年化收益率（类似于年利率）都在2.4%以上（且货币基金收益不用纳税，在银行直接购买货币基金不需要任何的费用）。例如，2007年3月30日华宝现金宝（B级）七日年化收益率2.918%、华富货币基金七日年化收益率还高达3.486%。可见，货币市场基金的收益明显高于1年期及以下期限的银行定期存款。

假设拿10万元投资货币市场基金，以2.4%的七日年化收益率计算，其投资收益为2 400元；而10万元投资储蓄存款，1年期的税后投资收益2 232元、半年期的税后投资收益才1 944元、3个月的定期存款税后投资收益更是少至1 584元。后三者分别比前者的投资收益少了168元、456元和816元。

而且，货币市场基金流动性好、变现快，具有“收益赛定期、便捷似活期”的特点。投资者可以不受到期日的限制，根据自身对资金的需求，随时赎回变现，赎回的款项第2天（通过基金公司网站直接买卖）或是第3天到账（通过银行柜台或是网上银行买卖）。且收益率不会因为赎回而受到影响，也就是说货币市场基金不会有“定期存款提前支取，收益变活期”的不足。

例如，拟投资1年期10万元货币市场基金，因急需资金于投资半年之后赎回变现，则收益（收益率假定为2.4%）约为1 200元；而10万元的定期存款存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了半年后提前支取（按活期利率计算），税后收益才为288元。收益真是天壤之别。

利息收入是货币市场基金收益的主要来源。人民币升息后，市场利率会越走越高，货币市场基金的收益率也水涨船高。因此，在目前股市还未走稳，而且又在加息周期的环境之下，流动性极好的货币市场基金非常适合于那些基金观望者、活期储蓄存款投资者、一年期以下的定期储蓄存款投资者。

2. 调整期两类基金可关注

2007年股市上涨到4 000点上方，市场风险在逐步加大。基金专家指出，新基金由于手中握有大笔现金，一旦市场下跌，受到的损失相对较小，同时更能有效把握市场未来的热点，这是新基金的优点。但由于新基金都有1～3个月封闭期，投资者只能等待其开放之后才能赎回，如果大市跌起来想赎回都来不及。此时，拆分基金和“封转开”基金的优势就充分显现了出来。

首先，拆分基金和“封转开”基金，由于已运作较长时间，基金的质地和能力都非常清楚，因此相对于新基金来说更令人放心。有专家指出，基金份额拆分后，基金份额总数与持有人持有的基金份额数额均相应调整，但调整后的持有人持有的基金份额占基金份额总数的比例不发生变化，因此份额拆分对持有人的权益无实质性影响。同时，相比于基金分红，拆分的基金不需要卖出依然看好的持有股票，向投资人实现分红收益。也就是说，基金拆分相比于分红对于该基金投资的影响小，可以继续坚持基金的投资策略与风格，而不需要被迫“割肉”。

其次，基金分拆没有封闭期，投资者可根据市场变化及时进行申购或者赎回，这显然比新基金方便得多。

3. 赚钱能力是关键

基金最重要就是有赚钱能力，而不是基金净值高不高。基金跟股票不一样，股票可能有一个市盈率的限制，股票的市盈率达到某处可能就高估了，但是对基金而言，没有这样一个所谓的高与不高的衡量标准，会主动根据对市场的判断，对股票的判断调整仓位。长期以来大家都是觉得买便宜的划算，以前可能净值超过1块就觉得高了，现在2块、3块的也是有投资机会的，从长期来看，越赚钱的基金是越好的基金，而不是看价格是否便宜。

4. 弱市保护伞——保本基金的利用

2007年5月30日，市场放量暴跌，尾盘沪综指报收4 053.09点，单日下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



281.84 点，跌幅达到 6.50%，创 2007 年"2·27 大跌"以来单日最大跌幅。受两市大盘暴跌的拖累，偏股型基金净值受到自"2·27"以来的又一次重创。2007 年 6 月 4 日，沪深两市个股继续出现大面积暴跌。倾巢之下，基金坚守的绩优蓝筹也未能幸免。近一半基金重仓股以跌停报收，这使得偏股型基金净值再次大幅缩水。统计显示，纳入统计的 207 只偏股型基金净值 2007 年 6 月 3 日平均跌幅达到 5.69%，跌幅最大的达到 8.49%。数据显示，6 月 4 日单位净值跌幅超过 7% 的基金个数共有 20 只，超过 6% 的则达到 98 只。

值得注意的是，在连日市场重挫之下，有一部分基金的净值并未受到太大影响。这部分基金主要以"平衡型、稳健型"基金为主，跌幅相对都不大。从基金净值的表现来看，不同类型的基金收益、风险匹配的特征还是非常显著。对于不同投资者而言，选择适合自己风险偏好特征的基金就显得尤为重要。投资者张小姐这样苦恼："股市震荡走势弄得我摸不着头脑，到底是进还是退对投资者来说真的是很大的考验。"

基金专家解释，像张小姐这样的投资者很多，但是里面的想出来，外面的想进去，有些新入市的股民还是非常疯狂。投资者现在对投资入市看作是追求一种时尚，如同喝可口甜米酒，初次品尝十分甘甜醇香，相当过瘾，可是只有第二天头痛犯呕的时候才幡然悔悟。针对这种情形，专家建议投资者，投资要归于理性，在做投资组合时，当前不妨选择配置一些风险相对较低的理财产品，比如平衡型基金、货币基金、保本基金。

据了解，保本基金以保本和增值为目标，主要通过调整股票等高收益、高风险资产和风险很低的资产之间的配置比例，在保证投资者到期能得到本金的前提下最大限度地追求回报。

曾有业内专家形象地将保本基金比喻为：弱市中的"保护伞"，牛市中的"战斗机"。"保护伞"突出了它保本的功能，据资料显示，2007 年 1 月 31 日出现 180 多只偏股型基金净值平均跌幅 5.15%，部分超过 8%，让很多初入市的投资者损失惨重。2007 年 2 月 27 日更是以"黑色星期二"来了个猛回头，以 268 点跌幅创下十年来的最大单日跌幅。在此次市场暴跌的情况下中，只有保本基金的保本特性得到充分体现，风景这边独好，充分显示了它"保护伞"的优势。

有的投资者会说，货币基金同样能起到保护伞的作用，对此，基金专家表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



示，货币基金和保本基金确实都具有“保护伞”的作用，但不同的是，保本基金还会拿出它的杀手锏——充当牛市中的“战斗机”，即它增值的特点。据统计，在2006年单边上扬的牛市中，保本基金的平均绝对收益率达到了27.52%。收益最高的更是取得了绝对收益82.75%的骄人业绩，其表现超过了大多数股票基金。

故而，在牛市中，保本基金也会发挥“战斗机”的功能，冲锋在前，为投资者创造不菲的收益。

据了解，目前我国市场上保本基金产品发展日渐丰富，在保本基金大力发展后，将与目前市场上的股票型基金、普通型的混合型基金等基金产品构成一个较为完整的投资梯队，更方便不同投资目标和不同投资偏好的投资者，也更利于市场的发展。

4.4 随“基”应变第二招

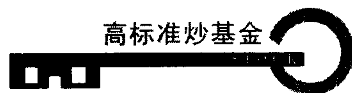
其实，投资和消费一样，投资领域和消费市场都有着相对的最佳进入时点，关键在于如何去抓住这个点。如果能把握好这些时间点，人们的理财可以事半功倍。中国的投资者向来有“机会主义”的传统，在基金投资上也常有胆大不理智之举，如何规避这些问题，是接下来要讲的内容。

1. 在基金净值走低时“逢低加仓”

当持有的基金净值下跌时，有的基民会觉得价格越跌则越便宜，应该买更多，这其实套用了股票投资中的“摊薄成本”的概念。殊不知“摊薄成本”对投资决策而言并不是一个有用的概念，反而是个容易误导的观念。投资基金时买进价格的高低不是重点，基金未来净值与买入时净值的差（也就是潜在获利）才是关键。如果净值不能回到最先买入时的净值以上，“逢低加仓”很可能会使投资人亏损更多。

所以关键还是要分析该只基金的增值潜力。每一次在决定是否加仓该只基金的时候，都要基于当时的各种机会比较后再作决定，换句话说，这是一个单独的投资决策。如果认为风险愈来愈高，应该“认赔卖出”；如果认为风险愈来愈低，则应该“逢低加仓”。“逢低加仓”的正确理由并不是想要“摊薄成本”，而是净

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



值下跌后可以使加仓买进部分有更大的潜在投资报酬。

2. 追逐市场热点，频繁转换投资品种

2006年，A股市场涨幅居全球之冠，偏股型基金的平均收益率也逾100%，引得许多从未涉足股市的投资人义无反顾地成为“基民”。但2007年以来，市场热点转换频繁，特别是春节后小盘低价股成为行情的主流，股价翻番的股票中大多数是消息股，借助各种诱人的题材，如借壳、重组或者拿到了一个天大的订单，从而带来了惊人的升幅，在这样的市况下，以基金为代表的价值投资者收益却不如人意，2007年一季度，仅有14家基金跑赢沪深300指数。于是许多基民们又迫不及待地赎回基金，转而自己“操刀上阵”。

其实，对于基金投资人来说，“趁火打劫”的投资心理是投资者获取长期回报的天敌。投资者往往认为短期回报最大化才是最重要的，但是往往忽略了多数基金持续脱离平均回报率趋势是极其困难的一件事情，而且频繁的申购赎回往往导致昂贵的交易成本，这将严重地侵蚀投资者的长期利润。

基金是一种适合长期投资的品种，任何“趁火打劫”的机会主义做法都可能只是弄巧成拙。长期来看，多数基金仅仅能够获取市场平均收益，因此，超越市场平均回报率的主要办法，只能来自于两方面：一是认准那些管理能力强的基金或基金公司，集中投资，长期持有；二是尽最大可能降低交易成本，提高持有期限，从而排除所有市场中短期波动和交易成本带来的负面影响，最大可能地提高收益率水平。

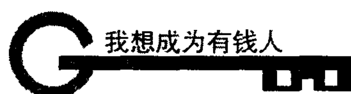
3. 指数、净值“双低”买基金

一般情况下，根据宏观经济的景气周期变动，来判断投资基金的时点是个不错的办法，投资人可关注每月10～15日间国家统计局发布的宏观经济指标，如GDP成长、消费物价指数变动、工业增加值成长、货币投放等指标。根据这些可以大致判断目前经济位于景气循环的位置，并据此选择基金。

通常来说，在国家经济增速下降时，应该适当提高债券类基金投资比重及购买新基金，因为新基金可以根据市况向下逐渐建仓。若经济增速开始上调，则应加重偏股型基金比重，并关注老基金，因为其早已完成建仓，建仓成本也会较低。

对一些没有专业背景的投资人而言，若判断宏观经济的景气位颇有难度，则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



该采用另一些简单的办法，比如基金募集热度。当开放式基金募集数量一路飚升，反映当下股市有过热的嫌疑；而当基金进入平淡期，募集困难时，反而会为投资人提供很好的回报机会。因为在此时募集的基金，建仓成本普遍较低，有较大机会获利。

近阶段股市火爆，指数一路上扬，许多基金投资者都把眼光投向了偏股型基金。而在指数已经高位运行的背景下，如何选择该类基金的买点呢？

基金专家建议，因为基金净值和股市大盘的变动有很大的关系，所以现阶段投资者可以选择一个大盘指数相对较低、同时该基金净值较低的时候买入。

另外，由于基金净值是当天股市结束后好几个小时才能在公司网站上公布，所以在申购基金时投资者并不知道该日净值到底是多少，怎样能提前知道该基金的净值呢？

投资者可以去基金公司的网站阅读该基金的最新公告，并记录前 10 名重仓股票，然后在下午即将收盘之前查看这 10 只股票的涨幅。若多数飘红，说明该基金今日净值会高于昨天净值，反之净值将下跌（当然也要比较涨幅和跌幅的大小）。

股票型基金的持股数目一般都多于 10 只，因此该基金持有的其他股票的涨跌，投资者可以简单借助当日的大盘指数来判定，由此来进一步确认基金净值的变化程度。

4.5 随“基”应变第三招

在市场的下跌中，难免有股票基金的投资人不幸套牢，这时想要赎回，又不舍得割肉；而坐视不理，又承受不了净值的一路下跌，真是左右为难。

这时，需要灵活应变的勇气和技巧，面对气势汹汹的“大熊”，不如转移一下注意力。利用基金公司的转换服务，适时将股票基金转换为同一家公司的货币基金，一方面保住前期收益，另一方面以逸待劳，一旦行情回暖再转回股票型基金。就像在围魏救赵的故事里，“围”是手段，“救”才是目的；把股票型基金转换成货币市场基金，“买货币市场基金”只是手段，伺机“买股票型基金”才

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是目的。

2007 年 5、6 月份沪深股市剧烈震荡带来的波动风险，使很多投资者在赎回和持有之间摇摆不定、左右为难，震荡行情到底应该如何投资？基金专家建议，可以利用基金转换灵活应对股市震荡风险，调整投资组合，追求更为稳健的收益。仅以银华基金管理公司为例，其在 2007 年 6 月 8 日发布公告，自 6 月 12 日起开通其旗下 6 只开放式基金之间的转换业务，所涉及的产品涵盖了股票型、平衡型、保本型及货币型等不同风险收益类型基金。

在国外基金转换是基金的主流交易方式之一，在国内，许多基金公司也已推出了基金转换业务。所谓基金转换，是指投资者在基金存续期间要求将其持有的全部或部分基金份额转换为基金管理人管理的其他开放式基金份额的行为。基金转换和“先赎回后申购”有什么不同？最重要的是转换可以节省交易时间和交易成本。从交易时间来看，按照原来的交易程序，先赎回后申购，一般需要 5 个工作日，而选择基金转换，则只要 2 个工作日就够了；从交易成本来看，基金转换时的费用一般由转出基金赎回费、转出和转入基金的申购费补差以及转换费三部分构成，这些费率总合通常会比“先赎回，再申购”的费率要低。

基金转换具有交易快捷、成本较低的优势。从交易时间来看，以股票型基金为例，按照原来的交易程序，先赎回再申购，一般至少需要 5 个工作日；而选择基金转换则可以在短期内完成，基金转换有利于投资人更为灵活地应对市场震荡。此外，基金转换相对于“先赎回再申购”的操作极大地降低了投资人的交易成本。假设某基民购买基金公司的债券基金，后来想换成该公司的股票基金，若是以前，投资者来回要支付 2% 的费用（债券基金的赎回费率 0.5% + 股票基金的申购费率 1.5%），但由于该公司现在已经开通了基金转换，所以投资者最后只支付了 0.7% 的费用（股票基金的申购费率 1.5% – 债券基金的申购费率 1.0% + 基金转换费用 0.2%）。如果在优惠期转换，投资者支付的费用还可以低至 0.5%。不过，基金转换业务必须同时满足两个条件：

- 提出转换申请的两只基金必须是在同一销售机构均有销售。
- 提出转换申请的两只基金必须在当日都能够正常交易。

众所周知，股票型基金通常有较高的股票持仓比例，因此，当股市短期震荡较为剧烈的时候，股票型基金的风险相对较高。比如在 2007 年跌幅最大的 6 月 4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日，根据银河证券的统计，跌幅最大的为指数基金，平均跌幅达到6.95%，而平衡型基金的平均跌幅仅为5.04%。可见，不同类型和投资风格的基金产品之间进行转换，可以有效地抵抗股市震荡带来的风险，实现更为稳健的投资目标。

另外，对于低净值基金转换成高净值基金，不能为此而忧心忡忡。虽然基金净值高低会进一步地影响到投资者购买基金份额的成本，但决定基金未来成长性的仍然是基金的管理和运作基金的能力。在同一个起跑线上，高净值基金显然比低净值基金具有投资上的优势。但只要基金未来的净值增长能力超强，投资者完全有将低净值基金转换成高净值基金的必要。

基金在套牢时进行转换的基本思路：

（1）在中高风险的基金产品和低风险的基金产品之间转换。

比如在低风险的货币基金和高风险的股票基金之间转换，这样才能最大程度地发挥基金转换的效用。在相同风险收益特征的基金之间转换，只适用于投资者想转出的基金和想转入的基金长期以来表现差异很大的情况。

（2）投资市场发生较大变化时进行基金转换。

在准确判断大势的基础上，股市不好的时候，将股票型基金转换成债券基金或货币基金，避免基金净值缩水而造成的投资亏损；股市向好的时候，则将债券型基金、货币基金转换成股票基金，以享受股票基金长期而言较高的投资回报。

（3）投资者风险承受能力发生变化时进行基金转换。

当投资者个人因年龄增加、收入降低、疾病等原因导致个人风险承受能力下降时，应将股票型基金转换成债券型基金或货币基金，提高投资组合的安全性；反之，因升职、加薪等因素使收入状况改善，而个人抗风险能力也逐渐增强时，可考虑将债券型基金或货币基金转换成股票型基金，从而提高自己投资组合的获利能力。

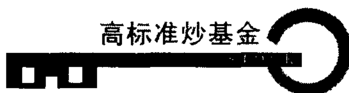
1. 基金转换普遍规则及费用组成

（1）基金转换的普遍规则。

①基金转换只能在同一基金管理公司的同一基金账户下的基金份额之间进行。

②在发生基金转换业务时，转出基金和转入基金必须在“交易”状态下，即转出基金必须为允许赎回状态，转入基金必须为允许申购状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



③基金转换通常只允许在同为前端收费或者同为后端收费的基金之间进行，不允许将前端收费基金转换为后端收费基金，或者将后端收费基金转换为前端收费基金。

④各基金管理公司可设置最低基金转出份额，多为1 000份。

⑤基金转换采用“未知价”原则，即以交易申请当日基金单位资产净值为基准进行计算。基金转换采用“份额转换”原则提交申请，即投资人以其持有的基金份额为单位提交转换申请。

（2）基金转换的费用组成。

基金转换包含两项费用：“转出基金的赎回费”和“申购费补差”两部分。

其中，“申购费补差”就是两只转换的基金的申购费率的差额部分。如果投资者从高申购费率的基金转为低申购费率的基金，则不需要交纳此差价，而如果从低申购费率的基金转为高申购费率的基金，则需要“补差”。所补申购费的费率等于两者申购费率的差的绝对值。

一般情况下，不论是股票型基金互相转换，股票型基金转到债券/货币型基金，还是把债券/货币型基金转到股票型基金，转换手续费都比先赎回再申购更优惠。

2. 不同基金形态转换的具体分析

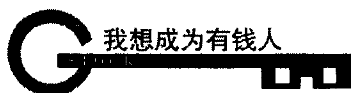
（1）股基→股基：可省股票基金申购费。

张先生在2005年3月1日申购了10万份上投摩根中国优势，2006年9月1日决定将其转换为上投摩根阿尔法，当日，中国优势的净值为1.8613元。如果先赎回中国优势，再申购阿尔法，张先生需支付的费用为：赎回费 $=100\ 000\times1.8613\times0.35\%=651.45$ 元，申购费 $=(100\ 000\times1.8613-651.45)\times1.5\%=2\ 782.18$ 元，共计：$654.45+2\ 782.18=3\ 436.63$ 元。

如果直接转换，由于两只基金的申购费相同，张先生只需支付中国优势的赎回费，即 $100\ 000\times1.8613\times0.35\%=651.45$ 元。

【基金专家点评】不难看出，股票基金互相转换可省一部分申购费用。通常，适用于原有股票基金获利已达满足点，希望通过调整投资组合进一步获利；或原有股票基金跌至所设定的止损点，不愿认赔赎回，可转换成其他具有潜力的股票基金或表现更稳健的平衡型基金，让投资组合布局更均衡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而从目前的情况来看，看好中长期市场者，将仓位较高的纯股票基金转为更稳健的平衡基金，在适当避险的前提下，又不会错过市场的反弹。

（2）债基→股基：只交两者申购费差价。

李先生2006年7月20日申购了10万份华夏债券基金，今年6月4日将其转换为平衡型基金华夏回报，转出时，华夏债券的净值为1.069元。如果先赎回华夏债券，再申购华夏回报，由于华夏债券没有赎回费，李先生只需支付华夏回报的申购费，即100 000×1.069×1.5% =1 603.5元。

如果直接做基金转换，由于在当初买入华夏债券基金时，李先生只交了1%的申购费，而华夏回报的申购费率为1.5%，需补0.5%的申购费差价，即100 000×1.069×0.5% =534.5元。

【基金专家点评】目前不少债券基金已不收取申购费，对这些债券基金而言，直接转换成股票基金的优势就不明显了。

（3）货基→股基：持有货基越久越优惠。

不少基金公司对货币基金转换为股票基金都单独给出了一定的费用优惠政策，惯常的做法是，持有货币基金的时间越长，转换成股票基金的成本越低。

如孙先生想将10万份华夏现金增利，转换为前端申购模式的华夏回报，其实际费率=转入基金的申购费率－（0.25%×华夏现金增利的持有天数/365），最低为0。如果孙先生已持有华夏现金增利1年，则实际转换费率=1.5%－(0.25%×365/365）=1.25%，持有期在两年以上，则实际转换费率可降到1%以下。

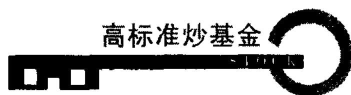
【基金专家点评】当股市将从空头转为多头，应将停留于债基或货基里的资金及时转换到股票型基金里，抓住股市上涨机会。

（4）股基→债基/货基：可省转入基金申购费。

由股票基金转换成债券基金，与传统的“赎回再申购”相比，省下的也是债券基金的申购费。

假如赵先生于2003年8月1日申购了招商股票基金10万份，2003年11月将其全部转换为招商债券基金，假设转换日招商股票基金净值为1.1元，如果先赎回招商股票基金，再申购招商债券基金，张先生需支付：赎回费=100 000×1.1×0.1% =110元，申购费=（100 000×1.1－110）×0.8% =879.12元，共

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



计989.12元。而选择直接转换只需支付招商股票基金的赎回费110元。

可见，将股票基金直接转换为债券基金和货币市场基金并无费率上的优势，但将此债券基金或货币基金再度转回股票基金时这一优势就能体现出来。如，由招商先锋基金转换而来的招商现金增值基金再向招商先锋基金转换时，转换费率就只有0.5%，而赎回再申购则需交1.5%费率。

【基金专家点评】如果准备将手上的股票型基金获利了结，但目前尚无资金使用需求，与其将钱存在银行里，不如将手上的股票型基金转换成债券或货币基金，不仅可以持续赚取固定收益，也可让资金的运用更为灵活。从目前来看，不看好中期股市者，可采取此策略。

4.6 随"基"应变第四招

有基金专家认为，市场近期的震荡实际上是对前期上涨的一种校正与修复，未来一段时间仍有可能要持续经历这样一个调整过程。但此调整是个理性的调整过程，是牛市发展下的阶段性需要。随着市场基本面的改善，一些指标在经过市场震荡消化后正慢慢修复，后市仍然可被看好。

另外，调整之后的市场，很多品种又呈现了比较好的投资价值，一些好的股票也已经进入了调整的尾期，对于基金投资人来说，更有可能去抓住后市，更好地取得投资收益。

那么，基金投资者应该如何应对股市调整，控制风险呢？要回答这个问题，基金投资者需要关注股市，理解股市目前的状态和下一步的走向，这是决定基金投资策略的基础。

1. 印花税调高：改变心理预期

引起2007年第二季度股市大跌的导火索是财政部调高印花税。之所以造成大跌，根本原因是改变了投资者的心理预期，而心理预期则是支撑股市近一段强劲走高的主要因素。

从印花税调整本身来说，税率由1‰上涨至3‰，对实际交易成本的提高影响是很小的，从政策效果上来说尚属温和的调控政策。虽然如此，印花税调整的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



政策信号十分明确，显示管理层对于股市持续快速上涨中蕴含风险因素的担心，也是近期不断进行的风险提示中最现实的一次。管理层对股市的期望是健康、有序、平稳地发展。股市的上升趋势不是坏事，但涨得过猛却可能影响到市场的稳定性。

印花税调整对股市最大的冲击是对投资者的心理影响。有基金专家提出，股市已经进入心理层面推动的价格上涨。因此，一旦投资者心理受到冲击，对市场的短期冲击就不可避免。明确的调控信号对投资者，尤其是对新投资者的心理影响如何是决定股市走势的关键。在 2007 年 5 月 30 日大跌之后，股市连续数日缩量暴跌，新资金进入放缓可以说是主要因素。

2. 理解股市走向的政策背景

2007 年以来股市的快速上涨可以说出乎了大多数人的意料，不但市场中的各类投资机构未曾预期，股市上涨之快也大大超出了管理层的预料。在持续上涨过程中出现过几次关于股市泡沫的讨论，政府也多次出台了相关调控措施，但几次调控的结果都如出一辙：市场在短时下跌后迅速报复性反弹，马上以更快的速度加速上涨。

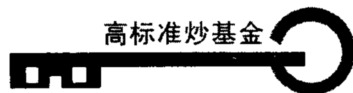
看起来似乎管理层的政策对于火热的股市已经失去了明显作用，股市的热情在源源不断的新资金推动下丝毫未减。不过，印花税调整已经清楚地告诉我们这是一个假象。管理层的政策对于股市不是无力影响，只是时候未到。政府希望看到股市健康、稳步发展，市场越来越多的泡沫化迹象无疑是政府不愿看到的。在泡沫接近可以接受的临界点之时，更有力的调控政策也能“该出手时就出手”。

我们可以这样想，本轮牛市的起点就是股权分置改革。既然政策可以造就这个大牛市，一样也是有能力调控股市发展节奏的。这不只是以证监会为代表的股市直接管理层，也是更高层的政策关心点。因为股市的健康发展对于整体经济的重要作用已经不容忽视。

从这个背景下我们来理解目前的市场环境，也许能给投资者更多的一些清醒。我们有理由相信，一个阶段性的调整是管理层所乐见的。这就决定了近期投资策略的基调仍然是控制风险。即使在市场从暴跌的阵痛中恢复回来，之前普涨快涨的格局也将会发生改变。我们预期市场将更多地以震荡的方式开展调整。

如果市场再度回到之前的普涨快涨态势，不排除进一步更直接的调控措施出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



台。建立在心理预期上的股价泡沫将会进一步受到打击。

所谓阶段性调整，具体含义是什么？这里认为主要有两个层面：

（1）挤压总体泡沫。

通过市场总体震荡来缓和甚至降低市场的总体估值水平，给过热的市场降降温。

（2）打压结构性泡沫。

改变延续相当一段时间的低价股、概念股领涨的格局，重新回到“价值投资”的轨道。从支撑股市长期发展的基本面因素出发，具备实际业绩支撑、行业景气向好、估值水平相对合理的绩优个股可能重新主导市场，以相对估值较低的大盘蓝筹股为代表，重新回到业绩主导的投资主线是管理层乐于见到的结果。

故而，长期牛市的基础并未动摇，当前的调整也许是市场送给长期投资者的最好礼物。

3. 牛市基础未改

而从长期趋势来看，基金专家表示，由于长期牛市的基础并未改变，中级调整反而为投资者提供了低点建仓的机会，应该坚决抓住这一难得的礼物。

基金专家认为，2007 年牛市的推动力来自三个方面，包括股改带来市场体制的变革、上市公司业绩的持续快速增长以及由于贸易顺差和高额外汇储备所带来的本币升值。基金专家认为，股改实现了非流通股股东与流通股股东，以及股东与管理层两层关系上的重大改善，驱使大股东致力于做大做强上市公司，影响之一便是会使企业的真实利润得到持续的释放。同时，股改后市值对大股东越发重要，将促使大股东将优质资产注入上市公司，使其业绩获得大幅增长，甚至超出市场预期。

因此，基金专家认为，此次调整，为投资者提供了验证上市公司 2007 年业绩，进而调整 2008 年业绩预期的时间。只要宏观经济持续繁荣，企业的盈利增长保持良好的态势，那么从长期来看，高成长性的市场应该获得更高的估值和更高的溢价，当前的中级调整正是难得的建仓良机。

4. 把握五大投资主题

基金专家认为，中国股市作为新兴市场，在经历了牛市初期个股普遍上涨之后，结构性分化、强者恒强的特点依然非常明显，2007 年将重点把握五大投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主题。

（1）大盘蓝筹股价值回归。

内地流动性过剩使海外股票大规模回归成为必然，中国人寿、中国银行等一批特大型企业已陆续回归A股。目前香港未回归的纯H股有90多家，境外上市的内地公司中，70%以上的市值和利润是由能源、金融、通信这三个垄断性最强、利润最丰厚的行业所构成，并且均是各行业的龙头，这些大盘蓝筹股是投资者挖掘的重点。2007年将成为大盘蓝筹股尤其是H股回归上市的高潮，质地优良的将回归A股市场的蓝筹H股公司，在未来的行情中，无疑会成为投资的热点。

随着股指期货、融资融券、权证等金融创新产品的推出，为了抢占大盘的战略制高点，流动性好、指数贡献大的大盘蓝筹将由折价转为溢价，引发大规模的价值回归，大盘股折价现象将渐趋消失，尤其是成长性好的大市值股票更要重点关注。

（2）人民币升值和资产重估。

人民币升值和资产重估是2006年股市的主旋律，在可以预见的将来，中国外贸顺差仍然有扩大的趋势，人民币将长期平缓地升值，在此前提下所展开的中国资产价格重估将持续，最大的受益者包括金融、地产、航空等行业。

（3）整体上市、资产注入和股权激励。

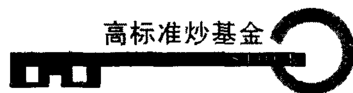
在股改后，大股东对资产证券化的认同以及持续的资产注入，将提高资本市场资源配置的效率，也提升了上市企业的竞争力。股权激励可以促进企业家精神的释放，使管理层和股东的利益趋于一致，实施股权激励政策的上市公司，管理层提升公司业绩的动力大大增强，从而对公司股价形成有力支撑。

（4）两税合并。

所得税并轨预期2008年1月正式生效，金融业将是此次税制改革的最大赢家，目前商业银行由于实际工资费用和呆账准备金税前无法完全抵扣，主要上市银行的平均所得税率在35%左右，预计税率调整后实际税负将下降到27%左右，将带来银行净利润平均10%～11%的增长；两税合并对通讯服务业、机械、食品饮料、钢铁、煤炭等行业也带来正面影响。

（5）消费升级和奥运会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目前我国的人均 GDP 已接近 2 000 美元，已具备从生存型消费向享受型、发展型消费升级的经济基础。食品饮料、酿酒、商贸、医疗、金融理财、航空旅游、汽车等耐用品消费、住房消费、通讯等，这些升级型消费的需求增速，会显著地高于居民消费总量的增速，这将是今年重要的投资机会。

奥运会对第二产业中的建筑、建材、体育器材、通讯设备、汽车等行业具有明显的投资拉动作用；对第三产业的影响最大，将促进房地产业和金融保险业升温，推动体育、餐饮、商贸流通、旅游电信等行业的发展。

围绕上述投资主题，基金专家表示 2007 年主要看好受益于人民币升值和两税合并的金融证券行业、价值重估的钢铁行业、以及机械、汽车、食品饮料、航空旅游等行业。

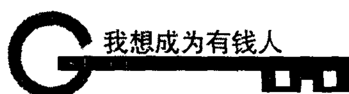
4.7 如何分析基金信息

各家基金 2007 年一季度的投资报告也相继出炉，作为了解基金详情的第一手资料，投资者通过阅读不同基金的定期报告，在投资时就能做到有的放矢，不仅可以对所持有基金的状态进行简单的判断与分析，也有助于选择基金，获取更大的收益。

基金的财务报表是按照《企业会计准则》，《金融企业会计制度》及《证券投资基金会计核算办法》等进行编制的，各基金都会定期发布自身的财务报表和投资报告，投资者可通过基金公司的网站进行下载阅读。基金的定期报表共分为年报、半年报和季报三种，其中，年报与半年报披露信息较多，也较为繁杂，而季报就成为“简装版”，作为普通的基金投资者，读懂季报就成为基本功。

在一份基金季报中，投资者首先看到的是该基金产品概况、净值表现和简要的投资策略，由于报告推出要滞后于报告所记载的信息截止日一段时间，所以对于基金的绝对收益可以作为大致的参考，在基金对于市场展望的阐述中，投资者可以清晰的了解该基金的投资思路，对市场的分析和行业的配置策略。作为一只基金的成绩单，投资者可以对该基金有一个感性的认识，也可凭此与其他基金进行初步的横向比较。但投资者也应该认识到，过往的业绩并不能代表其未来的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同上市公司一样，基金的半年报和年报是比较详尽的，披露了该基金的所有持仓组合，而季报披露的是占基金净值前十大位置的“重仓股”。如今年业绩冠军华夏大盘精选基金，观察其持仓组合可以发现两大特点：一是其十大重仓股占基金资产不到30%的比例，分散投资的趋势明显，也具备良好的风险控制能力；二是与多数基金重仓股不同，华夏大盘精选基金的选股有很强的独立性。

在购买商品时，消费者总要精挑细选，详细了解商品的品牌、性能以及是否适合自己等，而在投资基金时更应该避免盲目投资。投资者只有加强自身的知识水平才能真正做到对自己的资产负责，那么不妨就从阅读季报开始。

4.8 基金行情“善变”的对策

投资者买基金的根本目的应该是长期持有基金并从中获利，而在基金的实际投资中往往适得其反，其中一个重要原因，是投资者不注意观察和未能掌握基金的“波动”情况。正如股票投资一样，市场是否会变盘，都有一定预兆，基金投资也不例外，当基金的基本面发生变化时，常常会引起基金净值的变动和业绩的增减，从而对基金投资者的收益产生影响。掌握基金的“波动”表现，还需要投资者从以下四个方面进行判断：

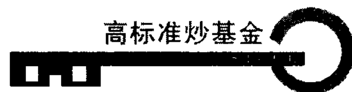
1. 基金经理更替

一只基金运作业绩的好坏，很大程度上与基金的基金经理密不可分。对于股票型基金来说，稳健型的基金经理、保守型的基金经理与激进型的基金经理在操作风格上有很大不同。因此，基金经理的更替，势必会影响到基金的业绩表现。同样，当基金经理运作一只基金业绩到达一个阶段性峰值时，此时的基金经理更替，更应当引起投资者的注意。该基金的业绩能不能继续增长，将是考察一位基金经理运作能力的关键。另外，对于多次跳槽的基金经理，也应当进行重点关注。

2. 基金的股票周转率

基金的股票周转率是指基金的购买量和售出量的最小值与基金的净资产之比。当一只基金的股票周转率为100%时，说明其周期为1年，当一只基金的股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票周转率为50%时，其周转周期为2年，同样，当股票周转率为200%时，其周转的周期为6个月。但为了增加股票的利差收入，基金管理人会进行多次交易，从而使基金的股票周转率达到300%甚至于更高，从而加大交易成本，引起基金净值的“波动”。因此，合理的股票周转率，对基金产品的稳健操作是非常重要的。通常意义上来讲，60%的股票周转率可以作为基金股票周转率的正常标尺。

3. 突发的基金分红

一只基金只要保持业绩稳定，其分红也是相对稳定的。当一只基金出现突发的分红潮时，应当认真分析基金的业绩情况和基金所处的运行环境。由于基金频繁分红，并不利于基金的成长，也不利于基金管理人的利益。当出现巨额分红时，投资者应当观察基金的申购和赎回情况，并进行份额的观察，了解其分红的目的是否是为了应对基金的赎回。

4. 基金的净值

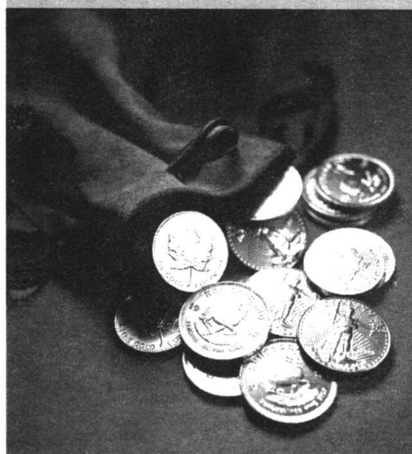
一只基金是不是具有良好的成长性，基金净值是不是能保持持续的稳定增长非常重要。由于基金配置资产的不同，而受基础市场影响也不尽相同。但判断基金管理人运作基金的能力和水平，只看基金是否跟踪基础市场变化是远远不够的。而当基础市场上涨时，其资产配置品种的增长幅度是否能够强于基础市场的增长幅度，而当基础市场下跌时，其净值又是否低于基础市场的下跌幅度。唯有此，才能真正的分辨出基金的良好成长性。因此，要想对基金的净值增长作出合理的判断，基础市场的变化是必须要考虑的因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三篇

期货计

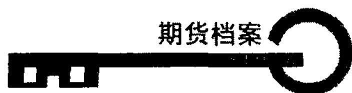


第一章 期货档案
第二章 期货突击
第三章 股指期货秘笈
第四章 期货绝学

wo xiang cheng wei you qian ren

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

期货档案

1.1 期货交易主角——期货合约

在谈论合约时，人们很自然地认为，合约就是印得密密麻麻的一纸文书。诚然，期货合约确实涉及大量的文件和文书工作，但是期货合约并非一纸文书。期货合约是通过期货交易所达成的一项具有法律约束力的协议，即同意在将来买卖某种商品的契约。用术语来表达，期货合约指由期货交易所统一制订的、规定在将来某一特定的时间和地点交割一定数量和质量的实物商品或金融商品的标准化合约。期货合约的标准化条款一般包括：

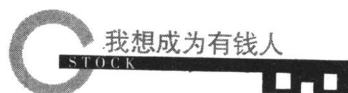
（1）交易数量和单位条款。每种商品的期货合约规定了统一的、标准化的数量和数量单位，统称“交易单位”。例如，大连商品交易所规定大豆期货合约的交易单位为 10 吨。也就是说，你在大连商品交易所买卖大豆期货合约，起步就得 10 吨，用期货市场的术语表达就是 1 手，这是最小的交易单位。在期货市场，你不可以买 5 吨或卖出 8 吨大豆。

（2）质量和等级条款。商品期货合约规定了统一的、标准化的质量等级，一般采用国家制定的商品质量等级标准。例如，大连商品交易所大豆期货的交割标准采用国标。

（3）交割地点条款。期货合约为期货交易的实物交割指定了标准化的、统一的实物商品的交割仓库，以保证实物交割的正常进行。大连是我国重要的粮食集散地之一，仓储业非常发达，目前，大连商品交易所的指定交割仓库都设在大连。

（4）交割期条款。商品期货合约对进行实物交割的月份作了规定。刚开始商品期货交易时，你最先注意到的是：每种商品有几个不同的合约，每个合约标示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



着一定的月份，如1999年11月大豆合约与2000年5月大豆合约。

（5）最小变动价位条款。指期货交易时买卖双方报价所允许的最小变动幅度，每次报价时价格的变动必须是这个最小变动价位的整数倍，大连商品交易所大豆期货合约的最小变动价位为1元/吨。也就是说，当你买卖大豆期货时，不可能出现2 188.5元/吨这样的价格。

（6）涨跌停板幅度条款。指交易日期货合约的成交价格不能高于或低于该合约上一交易日结算价的一定幅度。例如，大连商品交易所规定，大豆期货的涨跌停板幅度为上一交易日结算价的3%。

（7）最后交易日条款。指期货合约停止买卖的最后截止日期。每种期货合约都有一定的月份限制，到了合约月份的一定日期，就要停止合约的买卖，准备进行实物交割。例如，大连商品交易所规定，大豆期货的最后交易日为合约月份的第十个交易日。

现附两种期货合约供参考（见表1－1、表1－2）。

表1－1　　大连商品交易所大豆期货合约

交易品种	黄大豆
交易单位	10吨/手
报价单位	人民币
最小变动价位	1元/吨
涨跌停板幅度	上一交易日结算价的3%
合约交割月份	1、3、5、7、9、11
交易时间	每星期一至星期五上午9:00～11:30下午13:30～15:00
最后交易日	合约月份第十个交易日
最后交割日	最后交易日后第七日（遇法定节假日顺延）
交割等级	具体内容见附件
交割地点	大连商品交易所指定交割仓库
交易保证金	合约价值的5%
交易手续费	4元/手
交割方式	集中交割
交易代码	S
上市交易所	大连商品交易所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 1-2 芝加哥期货交易所（CBOT）小麦期货合约

交易单位	5 000 蒲式耳
最小变动价位	每蒲式耳 1/4 美分（每张合约 12.50 美元）
每日价格最大波动限制	每蒲式耳不高于或不低于上一交易日结算价 20 美分（每张合约 1 000 美元），现货月份无限制
合约月份	9、12、1、3、5、7
交易时间	上午 9:30 ~ 下午 1:15（芝加哥时间），到期合约最后交易日交易截止时间为当日中午
最后交易日	交割月最后营业日倒数第七个营业日
交割等级	2 号软红麦、2 号硬红冬麦、2 号黑北春麦、2 号北春麦，替代品种价格差距由交易所规定

期货合约中，合约标的物的数量、质量、交货时间和地点等都是既定的，惟一的变量是价格。期货价格是在一个有组织的期货交易所的交易大厅内通过电脑撮合、集合竞价的方式产生的。由于期货合约是标准化合约，这就使得买卖双方得以用对冲的方式，以了结合约规定的实物交割的责任。

1.2 市价指令和限价指令

交易指令分为市价指令、限价指令及交易所规定的其他指令。市价指令是指不限定价格的、按照当时市场上可执行的最优报价成交的指令。市价指令的未成交部分自动撤销。限价指令是指按照限定价格或者更优价格成交的指令。限价指令当日有效，未成交部分可以撤销。这也就是说两者的时效是不一样的。市价指令的时效非常短，即在当时成交的时候有效，而一旦没有成交，其未成交部分自动撤销，作为交易者是没有选择余地的。而作为限价指令，其有效时限为当日，第二日则自动失效。再就是，其未成交部分既可以撤销也可以不撤销，这由交易者自己决定。

与股票市场中的市价指令相比，其也有不同。在股票市场中，市价委托是指客户委托会员按市场价格买卖证券，客户可以撤销委托的未成交部分。也就是说，在中国的股票市场上，客户可以撤销委托中的未成交部分。对于市场委托，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上海证券交易所和深圳证券交易所还有其各自不同的规定。

上海证券交易所规定，根据市场需要，本所可以接受下列方式的市价申报：最优五档即时成交剩余撤销申报，即该申报在对手方实时最优五个价位内以对手方价格为成交价逐次成交，剩余未成交部分自动撤销；最优五档即时成交剩余转限价申报，即该申报在对手方实时五个最优价位内以对手方价格为成交价逐次成交，剩余未成交部分按本方申报最新成交价转为限价申报，如该申报无成交的，按本方最优报价转为限价申报，如无本方申报的，该申报撤销；本所规定的其他方式。

深圳证券交易所规定，根据市场需要，本所可以接受下列类型的市价申报：对手方最优价格申报；本方最优价格申报；最优五档即时成交剩余撤销申报；即时成交剩余撤销申报；全额成交或撤销申报；本所规定的其他类型。

对手方最优价格申报，以申报进入交易主机时，集中申报簿中对手方队列的最优价格为其申报价格。本方最优价格申报，以申报进入交易主机时，集中申报簿中本方队列的最优价格为其申报价格。最优五档即时成交剩余撤销申报，以对手方价格为成交价格，与申报进入交易主机时，集中申报簿中对手方最优五个价位的申报队列依次成交，未成交部分自动撤销。即时成交并撤销申报，以对手方价格为成交价格，与申报进入交易主机时，集中申报簿中对手方所有申报队列依次成交，未成交部分自动撤销。全额成交或撤销申报，以对手方价格为成交价格，如与申报进入交易主机时，集中申报簿中对手方所有申报队列依次成交能够使其完全成交的，则依次成交，否则申报全部自动撤销。

此外，中金所有关规则还指出，市价指令只能和限价指令撮合成交，成交价格等于即时最优限价指令的限定价格。交易指令每次最小下单数量为1手，市价指令每次最大下单数量为50手，限价指令每次最大下单数量为200手。股指期货开盘集合竞价期间不接受市价指令申报。再就是，市价指令可以促使交易的快速达成，缩短交易时间。而限价指令在时间上略为欠缺一点，但其成交价格却可以是自己心目中的理想价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1.3 期货交易 PK 现货交易

现货交易，指买卖双方在成交后立即履行交货付款义务的交易方式。它与期货交易不同的是，商品的品种、质量、数量等都不是标准化的。期货交易，是指在交易所达成的、受法律约束、并规定在将来某一特定地点和时间交收某一特定商品的合约的交易行为。期货合约都是标准化的，商品的等级、数量、交货日期、交货地点等都有统一的规定（见表 1－3）。

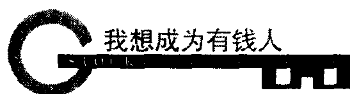
表 1－3

	现货交易		期货交易
	即期交易	远期合同	
交易目的	取得实物	取得实物，或转让合同以获利	转移价格风险，或进行风险投资
交易对象	商品实物	非标准合同	标准化合同
交易方式	双方讨价还价	拍卖或双方协商	在期货交易所内公开竞价
履约问题	不担心	担心	不担心
转让	不可以	背书方式，不方便	对冲方式，十分方便
付款	交易额的 100%	押金，占交易额的 20～30%	保证金，占交易额的 5～15%
交易场所	无限制	无限制	期货交易所
实物交割	一手交钱，一手交货	现在确定价格和交割方式，将来交割	实物交割仅占 1～2%，有固定的交割方式

1.4 管理期货账户

管理期货（Managed Futures）是指广义的期货投资基金。在国外，狭义的期货投资基金主要是指公募的期货投资基金。管理期货分为下列几种类型：公募的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货投资基金（Public Funds）、私募的期货投资基金（Private Pools）和个人管理期货账户（Individual Accounts）。管理账户是最基本的管理期货投资形式，由最初的授权交易账户形式发展起来，适合于单一投资者（如银行、企业、保险公司、退休基金、信托公司等），是期货投资基金的过渡形式。

利用“管理期货”理念，以账户模式代客理财，是投资者迅速进入期货市场的重要手段，既可降低个人期货投资风险，提高盈利率，又可设计股票投资组合，灵活应用衍生工具进行期货投资，回避现货市场风险。期货管理账户是一种专家理财的方式，由期货专家对投资者的期货账户进行跟踪式管理和个性化服务，根据投资者的需要设计各类投资方案，使投资者在承担最小风险的前提下获取最大收益。

期货管理账户的存在和发展有两方面原因：首先，期货投资是一项专业化很强的投资活动，比证券交易更需要专家理财，更需要基金（包括产品、产业基金）服务；其次，随着国内期货品种的日渐成熟，在某个品种分析与操盘方面业绩突出的市场人士日益受到市场的关注，这些分析人士和操盘手就是期货基金经理的雏形。

根据投资类型，期货管理账户可分为套利、战略投资和投机。由于客户的需求不同，在止损控制、收益分配等具体运作方式上也各不相同，会衍生出不同的个性化的投资方案，这也是期货账户管理在市场上受到不同层次投资者欢迎的原因。投资者可以选择一个商品交易顾问（公司）来管理自己的资金，开立个人管理期货账户，以优化自己的投资组合。投资者直接把钱投资于管理账户的方式，实际上相当于购买了该公司的的交易技能，其好处在于免去公募基金和私募基金的管理费，但投资者自己必须选择合适的公司并承担评估公司表现的责任。这就要求投资者自己具有投资的专业技能和判断挑选能力。实际上，也只有专业的机构投资者能做到这一点，很多公司账户往往都是机构投资者投资组合中的一部分。

除了一般意义的期货专家管理、组合投资规模效应等优势以外，期货账户管理还有低交易成本、低市场冲击成本、杠杆交易的运用和市场流动性好等特点。一些能承受风险的资金和需要规避现货风险却没有专业人才的现货企业会把目光瞄准这些交易精英，期货管理客户吸纳的资金也会源源不断。由于采用专家理财

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的方式，进行期货投资决策时更具科学性，有利于在期货市场上倡导理性投资，规范市场行为，树立行业的正面形象，更好地培育投资者队伍，全面推进期货业的健康发展。

一般来说，期货投资管理账户普遍采取开放式运行、封闭式管理的模式。例如，振华投资公司设立的投资管理账户，根据基金每日公布的净值，随时可以加入，运作满一年后清算。管理由专业团队分工组成，投资方向须经集体讨论通过后方能执行，投资理念注重稳定长期回报。

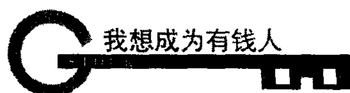
根据诺贝尔经济学奖获得者 Harry M · Markowitz 的现代投资组合理论，用相关性很低、甚至具有负的相关性的投资工具作组合能够有效地降低投资组合的整体风险，使投资组合做到充分的分散化，并且资产之间的相关性越低，投资组合的风险水平也越低。国外有学者在进行实证分析时得出这样的结论：虽然期货市场比证券市场有更高的风险性，但期货投资基金在同等回报率下的风险并不比在证券市场高。实质上，目前国内期货投资基金已处在萌芽阶段。

1.5 走出期货认识误区

自 2001 年以来期货业逐渐走向繁荣，同时期货行情也随着参与者的增多日益活跃。不少在股票市场损兵折将的投资者纷纷将目光投向机会更多的期货市场。但不少股市投资者对期货认识还停留在九十年代道听途说的水平，不愿意亲自调查研究。要知道梨子的滋味恐怕还是得亲自尝一尝，这远远胜过耳闻“门里出来人”的议论。那些“谈期色变”、“畏期如虎”的人究竟是怎么造成的呢？股票市场和期货市场有何区别？剖析如下：

（1）九十年代期货市场刚刚建立之时管理混乱，相关法律法规极不健全。交易所林立（多时超过百家，后减到 35 家，最后减到即现在的 3 家），且各交易所品种重复、过多。期货参与者、交易所、监管部门都出在极不成熟的摸索阶段。因此，出现过很多因操纵市场、监管不力、制度缺陷造成的杀伤性的失控行情，同时也造成了不少投资者的血本无归。再从投资者本身角度分析，也同样可以罗列出造成大量的亏损的直接原因，比如：众所周知九十年代初是“爆发户”、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"草莽英雄"辈出的时期，不少人第一桶金就是那时候淘到的。但是，如果将粗放思维带到期货市场产生的后果往往是毁灭性的。因为，期货市场是一个十分需要专业知识和专业管理的市场，这也是美国等商品经济成熟国家多以"投资基金方式"而不是"个人直接投资方式"参与期货的原因。举个简单的例子，江恩是股市期货分析专家。他是怎么控制期货风险的呢？他曾经谆谆教诲期货投资者说："第一次开仓占用的资金不要超过10%。做单前必预先设好止损。每次亏损不可超过总资金的10%。永远坚持止损，永远！"这些只是江恩十二黄金法则中的一部分。而那些相信"胆大就能来钱"，甚至"人有多大胆地有多大产"的"期货烈士"又有几人知道这些呢？即使偶尔见到过，恐怕也没有放到心上。即使记得些，也未必坚持做到了。相反，对于专业的期货理财专家，不但严格遵循风险控制原则，而且其内部人员间也严格地执行"风险相互监督机制"，从而使风险得到有效控制。

（2）期货市场具有"双向交易"、"T+0"、"杠杆交易"等有别于国内股票市场的特点。其中"杠杆交易"既能够放大利润预期空间，同时也必然加大所冒的风险。例如：以10%的资金在期货市场开仓（保证金按5%标准计算），那么当期货价格波动5%时，总资金波动了10%。如果以20%的资金在期货市场开仓，那么当期货价格波动5%时，总资金波动了20%。如果以50%的资金在期货市场开仓，那么当期货价格波动5%时，总资金波动了50%。依此类推可知，当价格波动一定时，"资金的波动幅度"随"开仓资金比例"同比增减。也就是说通过控制"开仓资金比例"可以有效控制"资金的波动幅度"。而期货亏损者有大部分是因为重仓操作导致的。因为出于贪婪或无知的重仓操作导致亏损，然后将操作错误的原因归于"期货是洪水猛兽"，只能说明部分交易者没有具备"对自己行为负责"的基本行为准则。这就好比大家熟悉的福利彩票，风险远远大过股票、期货，但大家为什么能接受呢？原因在于绝大多数人都知道在力所能及的情况买几元或几十元。如果一个人月收入仅千元，却一次买500元的福利彩票，那么他能否将亏损的原因归于"彩票是洪水猛兽"呢？由此可见"风险控制"并非期货业独有的行为准则，各行业都存在风险和"风险控制"。因此，如能做好"风险控制"，期货市场是大有可为的。

（3）期货市场价格波动来源于市场供求双方力量的变化，而交易的"标的"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



即标准化的合约本身没有变化，变化的是供求关系。而股票价格一方面受供求关系的影响，另一方面由于上市公司本身的变化导致投资价值的变化并最终影响了股票价格。就好比有的股份制公司虽然没有上市，但由于公司经营管理、生产方式等变化，也会导致其股份实际价值的变化。这是股票和期货价格变化因素的不同。股市中的“大股东抽空上市公司”、“关联交易”、“不分红”等现象在期货市场中根本不存在，期货交易者可以集中力量关注市场供求关系，不会有类似持股公司倒闭的担忧。

国家已经将“稳步发展期货市场”写入了社会主义市场经济建设发展纲要，即肯定了期货市场在市场经济建设中的积极意义。随着期货市场新品种的增多和交易的持续活跃，其无限魅力将会被更多的人认识。

1.6 为期货知识服务

所谓期货交易，也叫“合约交易”、即合同交易，交易者之间的交易相当于只是签了一个合同（不像股票买卖，交易一旦发生就意味着钱货两清了），该合同今后还可以转让（即所谓的平仓）；维持合同权利的基础就是保证金：保证金如果没有了就没权利再继续持有合同了——当然，如果以后又有保证金了，还可以接着再投资。

在期货交易中保证金一般占合同金额比例的5%～20%，所以，当行情波动5%～20%时，某一方的盈利可能翻番、另一方则理论上分文不剩。因此，期货投机的重要表现形式就是“逼仓”——令某一方保证金不足而被迫“平仓”——俗称“斩仓”——从而获利。相对而言，由于在短时间里筹集货物的速度一般比筹集资金的速度要慢，因此期货的逼仓经常表现为“多逼空”。最直观的表现是，在现货行情疲软、期货行情不跌反涨时，十有八九是要发生逼仓了。

1. 保证金制度具体如何履行

如果把期货保证金与买楼花的定金相比较，只不过期货保证金主要的不是购楼“货款”的一部分，而是用以平衡多空（或曰买/卖）双方随时发生的浮动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（以及事实）盈亏。以天然胶为例：多空（或曰买/卖）双方在13 700元成交后，当行情涨至14 100元时，相当于多方有400元/手的浮动盈利，而空方则有400元/手的浮动亏损，交易所随时要将亏损方亏损部分的金额从其保证金账户内划拨到盈利方的保证金账户内（当然还有手续费也要从双方保证金账户内划拨出来），如果某方出现保证金值低于规定数额（注意：不是说1分钱都没有了!），交易所有权对其予以强行平仓。

2. 逐日盯市制度

由于期货行情在一天内的波动幅度经常会很大，如果以“瞬间”的盈亏结果来作为对某方实施比如“强行平仓”的行为的话，极有可能一方面引发大量的交易纠纷，另一方面甚至导致整个交易根本就无法正常进行下去；所以交易所一般采取或在收市前的某个时间，或在次一个交易日开市前的某个时间作“资金结算”（此处用词可能不当，应该怎么定义记不太清楚了）；在规定的时间内，保证金不足的一方若不能及时将保证金予以补足，交易所才对其行使强行平仓的权力。这就是所谓逐日盯市制度。

套期保值现货市场的供需双方在未来某时间对商品有卖/买要求，因担心在该时间到来时的价格不利于自己的要求，于是愿意在现在期货市场上的价位先行卖出/买进同等数量的期货合约以锁定成本，此行为即为套期保值。套期保值分买入套期保值和卖出套期保值两种，从事卖出套期保值可以向交易所申请用注册仓单质押作保证金用而不必再准备全部所需要的保证金。从事买入套期保值也可以向交易所申请用其他有价证券质押作保证金用而不必再准备全部所需要的保证金。

期货市场和批发市场之间最大的区别就是期货市场不以实货交割为主要目的和手段，一旦发生大规模的实货交割某种意义上就意味着事实上已经发生了逼仓。所以，为了迫使实货交割量减少，交易所会采取一系列的约束措施。主要有：大幅度提高交割月合约的保证金比例、大幅度增加交割手续费等。

3. 关于“爆仓”

由于行情变化过快，投资者在没来得及追加保证金的时候、账户上的保证金已经不够维持持有原来的合约了；这种因保证金不足而被强行平仓所导致的保证金“归零”，俗称“爆仓”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 会员席位

与股票买卖一样，购买会员席位是经纪商（证券公司）的事，跟投资者没有关系。

期市交易的最小单位是什么？与股票买卖一样，也叫“手”。只是对于不同的品种、“手”的标准也不一样：比如天然胶期货曾经是5吨/手。

5. 交易手续费

开仓时收一半，平仓时收一半。各个交易所或品种之间的标准不一，大约相当于2、3个点的值。

期货合约里的“2月”、“8月”指的是合约截止月份，也叫交割月份。

6. 关于“套利”

比如某甲在1 3700元买进R308（即2003年8月交割的天然胶合约）、计划在R311上抛出，假如要在同一时间完成、二者之间的价差（也叫基差）必须大到什么程度才有利可图呢？这里涉及这样一些费用：

（1）从事套利在期货市场上投入保证金的利息支出。

（2）购买天然胶的货款所占用资金的利息支出。

（3）8～11月的仓储费用。

（4）增值税：（卖价－买价）×0.17。

假设以上项目内容合计为350元，就意味着当在同一时间R308为13 700元/吨、R311为14 050元/吨以上时，理论上同时买R308卖R311是稳赚不赔的。

如果投资者还不急于“兑现”，这期间只要假设R312比R311高出一定的价位，都可以在平掉原来持有的R311合约的同时，转抛R312。

7. 关于恶性逼仓

恶性逼仓的最恶劣行为是弃盘，也叫弃仓。当逼仓主力感觉到逼仓的风险已经堆积到无法释放的地步时，其会将所持有的合约快速集中到若干个“新”席位（一般情况下，该席位的所有者或无人敢惹、或傻得可爱、或愿意“监守自盗”）上（其实，整个逼仓的过程一直也是在各个席位之间倒仓的过程）。这样，逼仓的“利润”和本金被倒出来了，在“新”席位上仅保留“初始保证金”——也就是维持保证金；一旦行情逆转，其立即就会出现保证金不足的现象；由于此时“逼仓”主力已经人间蒸发，所以很快就会发生因无人抵抗而导致的连续“停

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



板”。而交易所很快会发现这些“新”席位已经“爆仓”了，席位“爆仓”的后果就是交易所要接下其手头上的的所有未了结的持仓。交易所为了自保，必然会要求“对手”挂出平仓单；但是，这时候“对手”离解套还早着呢!!

于是，交易所面对的就是这样一付烂摊子：协议平仓吧，双方都说自己的合约还处于亏损状态（整个市场忽然找不到赚钱的席位了）；如果不协议平仓，行情运行方向对交易所被迫承接下来的合约还将继续不利，交易所又怎么承担得起。

8. 外汇期货和指数期货

我们平时所说的外汇期货也叫外汇（现货）按金交易，是投资者与银行之间发生的现汇交易。所谓行情，其实是各个“报价行”之间报出的价：分买进价和卖出价；当投资者“买进”的时候、银行就对应地“卖出”。直接和银行交易只存在买卖差价（一般为5~7个点，10个点也很正常；行情变化特别快的时候也可能为30~50个点）、而没有手续费，此外还可能涉及“息差”——即投资者买卖币种之间存款利息的差额。

举例：某甲在2001年11月末看好美元兑日元的汇率，于是抛日元买美元（即使投资者手头持有的就是美元也可以这样操作，因为“投资者手头持有的美元”只是保证金而已）；假设在124时抛日元买美元合20万美元的规模，在134时再把日元买回来，相当于赢利200万日元——折人民币12万元。正常情况下所需要的投资额为5万元人民币的等值外币（其间所需的时间约为3~6个月）。

指数期货是直接将指数“货币”化。比如令（即人为规定）上证指数每一个点的价值为200元/手，当上证指数从1 350点升至1 500点时，投资者每买一手［约需投资1 500×200×0.05=15 000（元）］就有机会盈利30 000元。

1.7 期货市场交易流程

1. 期货交易的基本操作程序

期货交易的完成是通过期货交易所、结算所、经纪公司和交易者这四个组成部分的有机联系进行的。首先客户选择一个期货经纪公司，在该经纪公司办理开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



户手续。当客户与经纪公司的代理关系正式确立后，就可根据自己的要求向经纪公司发出交易指令。经纪公司接到客户的交易定单后，须立即通知该公司驻交易所的出市代表，并记下定单上的内容，交给该公司收单部。出市代表根据客户的指令进行买卖交易。目前国内一般采用计算机自动撮合的交易方式。结算所每日结算后，以书面形式通知经纪公司。经纪公司同样向客户提供结算清单。若客户提出平仓要求，过程同前，最后，由出市代表将原持仓合约进行对冲（平仓），经纪公司将平仓后的报表送给客户。若客户不平仓，则实行逐日盯市制度，按当天结算价结算账面盈利时，经纪公司补交盈利差额给客户。如果账面亏损时，客户须补交亏损差额。直到客户平仓时，再结算实际盈亏额。

2. 进入期货市场

（1）选择经纪公司和经纪人。

①资本雄厚、信誉好。

②通讯联络工具迅捷、先进、服务质量好。

③能主动向客户提供各种详尽的市场信息。

④主动向客户介绍有利的交易机会，并且诚实可信、稳健谨慎，有良好的商业形象。

⑤收取合理的履约保证金。

⑥规定合理、优惠的佣金。

⑦能为客户提供理想的经纪人。

（2）开户。

①对客户的条件要求客户应至少具备以下条件：

- 具有完全民事行为能力。
- 有与进行期货交易相适应的自有资金或者其他财产，能够承担期货交易风险。
- 有固定的住所。
- 符合国家、行业的有关规定。

②开户的具体程序。

- 客户提供有关文件、证明材料。
- 向客户出具《风险揭示声明书》和《期货交易规则》，向客户说明期货交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



易的风险和期货交易的基本规则。在准确理解《风险揭示声明书》和《期货交易规则》的基础上，由客户在《风险揭示声明书》上签字、盖章。

- 期货经纪机构与客户双方共同签署《客户委托合同书》，明确双方权利义务关系，正式形成委托关系。

- 期货经纪机构为客户提供专门账户，供客户从事期货交易的资金往来，该账户与期货经纪机构的自有资金账户必须分开。客户必须在其账户上存有足额保证金后，方可下单。

③入市交易准备。

客户在入市交易之前，还应做些准备工作：

- 心理上的准备。期货价格无时无刻不在波动，自然是判断正确的获利，判断失误的亏损。因此，入市前盈亏的心理准备是十分必要的。

- 知识上的准备。期货交易者应掌握期货交易的基本知识和基本技巧，了解所参与交易的商品的交易规律，正确下达交易指令，使自己在期货市场上处于赢家地位。

- 市场信息上的准备。在期货市场这个完全由供求法则决定的自由竞争的市场上，信息显得异常重要。谁能及时、准确、全面地掌握市场信息，谁就能在竞争激烈的期货交易中获胜。

- 拟定交易计划。为了将损失控制到最小，使盈利更大，就要有节制地进行交易，入市前有必要拟定一个交易计划，做为参加交易的行为准则。

3. 期货交易业务流程

客户在初步接受了期货理论并熟知、掌握了基本的期货交易指令、操作技巧后，接下来就进入实际的交易过程。

（1）期货价格的形成方式。

期货价格的形成方式主要有：口头公开叫价和计算机撮合两种方式。

①口头公开叫价方式。

口头公开叫价方式又分两种，即连续竞价制（动盘）和一节一价制（静盘）。

②计算机撮合交易。

计算机撮合交易是根据口头公开叫价方式的原理设计而成的一种交易方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这种交易方式相对口头公开叫价来说具有准确、连续的特点。目前，我国的期货交易都使用计算机撮合交易系统。

4. 计算机期货交易流程

交易流程有以下几个步骤：

(1) 指令下达方式包括当面委托方式、书面委托方式和电话委托方式。

(2) 受令人有权利和义务审核客户的指令，包括保证金水平是否足够、指令是否超过有效期和指令内容是否齐全，从而确定指令的有效与无效。

(3) 经纪公司的交易指令中心在接到交易单后，在单上打上时间戳记并检查交易单有无疏漏后，以电话方式迅速传给经纪公司在交易所的出市代表。

(4) 经纪公司的出市代表收到指令后以最快的速度将指令输入计算机内。

(5) 指令中心将反馈回来的成交结果记录在交易单上并打上时间戳记按原程序返馈客户。

(6) 原则上说，客户每一笔交易的最终确认是根据结算公司或交易所的结算部门的最终确认为准。

(7) 客户每一笔交易都由经纪公司记录存档，且保存期限一般低于5年。

(8) 客户每成交一手合约（买或卖），经纪公司都要收取一定的佣金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

期货突击

2.1 期货新手指南

1. 寻找适合的期货公司

投资者如果想加入期货市场，首先要做的就是找到一家合乎规定的期货公司来开户，而这种期货公司，必须符合以下条件：

（1）具有中国证监会许可的期货经纪业务资格，且具备中国金融期货交易所会员资格的期货公司。

（2）具备良好的商业信誉。投资者可以去调查是否具有好的市场口碑，是否加入保证金封闭运行系统等等。

（3）具有优良的硬件和软件设施。比如是否开通自助委托系统，是否开通网上交易，交易系统性能如何等等。

（4）具有专业的服务水准和合理的手续费程式。是否提供专业的投资分析，所收取的手续费是否合理等等。

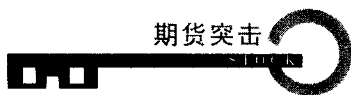
2. 学会风险控制

期货投资者在市场中进行的都是投机交易。所谓投机交易，就是投资者根据自己对期货合约价格变动的判断，在价格变化中进行买或卖的交易操作，从而获得价格差。而从事投机的人，也一并承担了套期保值者所转移出去的风险。则投资者在进行交易的过程中，应当同时注重风险管理。投机交易对知识、经验以及风险管理能力要求都较高，因此，一般投资者应该谨慎行事。

3. 懂得资金管理

交易者在期市中要懂得如何进行资金管理，它事关交易者在期货市场的生死

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



存亡。经过经验者的总结，这里有几个要点要注意：

（1）总投资额必须限制在全部资本的50%以内，剩下的一半是储备，用来保证在交易不顺手的时候或临时支用时有备而无患。

（2）每次交易的最大总亏损金额必须限制在总资本的5%以内。这个5%是指投资者在交易失败的情况下，将承受的最大亏损。

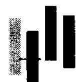
4. 分散投资与集中投资

分散投资市场被用来限制风险，但是如果投资过于分散，那么可能为数不多的几笔盈利将无法弥补更多的亏损交易。因此，投资者应当找到一个很好的平衡点。有些投资者将资金集中于少数几个市场，只要确保这几个市场处于良好的状态，就可以获利。一般而言，投资者选择的几个市场之间，相关性越小，分散投资的作用就越好。

5. 设置止损

目前保护性止损措施在国内的期货交易中不能直接使用，但是交易者必须为自己的持仓设置保护性止损指令，当期货价格下跌，触及到了自己设定的止损价格，就要通过反向的限价（平仓）指令来完成。

止损指令的设置非常重要，一方面投资者希望止损指令充分地接近，这样一旦交易失败，投资者的损失也尽可能地少；另一方面，如果止损指令过于接近，那面对市场发生的短暂摇摆，就可能轻易触及止损，引发不必要的平仓止损行为。因此，投资者要多多分析价格图表上的技术性因素和资金管理方面的要求，考虑市场的波动性因素，确定自己的止损价位。



2.2 套期保值

套期保值是指利用现货与期货价格趋于同向运动的规律，遵循“均衡而相对”的原则，在期货市场进行买进（或卖出）与现货市场数量相当、但交易方向相反的期货合约，从而利用一个市场的盈利来弥补另一个市场的亏损，在价格波动方向不明确的情况下，达到规避价格波动风险的目的。

【例】某电缆厂在6月份计划三个月后购进100吨铜，为防止日后可能出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格的上涨，该厂通过在上海期货交易所进行铜的套期保值交易（见表2－1）。

表2－1

	现货市场	期货市场
6月1日	9月份需铜100吨，6月现货市场价格16 000元/吨	买入100手9月期铜合约，买入价为16 100元/吨
9月1日	买入100吨铜，市价为17 000元/吨	卖出100手9月期铜合约，卖出价为17 200元/吨

结果，该厂在现货市场中每吨铜多付1 000元，但在期货市场中，该厂每吨铜获利1 100元，通过在期货市场的操作，该厂有效地回避了现货市场的风险。由于进行套期保值回避了不利价格，有效达到了规避风险的目的。

2.3 期货市场投机

期货投机交易指在期货市场上以获取价差收益为目的的期货交易行为。投机者根据自己对期货价格走势的判断，做出买进或卖出的决定，如果这种判断与市场价格走势相同，则投机者平仓出局后可获取投机利润；如果判断与价格走势相反，则投机者平仓出局后承担投机损失。由于投机的目的是赚取差价收益，所以，投机者一般只是平仓了结期货交易，而不进行实物交割。

投机交易，在期货市场上有增加市场流动性和承担套期保值者转嫁风险的作用，有利于期货交易的顺利进行和期货市场的正常运转。它是期货市场套期保值功能和发现价格功能得以发挥的重要条件之一。另外，适度的期货投机能够缓减价格波动。投机者进行期货交易，总是力图通过对未来价格的正确判断和预测来赚取差价利润。当期货市场供过于求时，市场价格低于均衡价格，投机者低价买进合约，从而增加了需求，使期货价格上涨，供求重新趋于平衡；当期货市场供不应求时，市场价格则高于均衡价格，投机者会高价卖出合约，增加了供给，使期货价格下跌，供求重新趋于平衡。可见，期货投机对于缩小价格波动幅度发挥了很大的作用。

【例】如某投资者用10万元投资期货市场，2002年11月，该投资者预计天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然橡胶价格将上升，则在11月25日决定买进2003年5月交割的天然橡胶305合约10手（共50吨），买入价为10 000元/吨，所需保证金4万元。到2003年3月15，天然橡胶期货价格上升至15 000元/吨，该投资者以15 000元/吨的市价卖出10手305合约，平掉原有头寸，每吨盈利5 000元，共盈利250 000元（不含手续费）。投资不到4个月，收益率高达625%（见表2－2）。

表2－2　天然橡胶期货投机交易操作过程

操作类型	操作过程
开仓操作	保证金比例：8%； 买入价格：10 000元/吨 买入数量：10手 所需资金：8%×10 000元/吨×10手×5＝40 000（元）
平仓操作	卖出价格：15 000元/吨 价格波动：（15 000－10 000）/10 000＝50%
操作结果	盈（亏）额：（卖出价－买入价）×数量×单位 （15 000－10 000）×10×5＝250 000（元） 收益率：盈（亏）额/本金×100%＝250 000/40 000×100%＝625%

进行投机交易的具体内容有：

1. 资金管理策略

交易者应将期货市场的投资限于其全部资本50%以内，余额用来保护可能出现的损失；每一轮交易允许的最大亏损额通常应限制在总资本的5%以内；对于总投入资金量较大的交易者，在单个期货品种上所投入的资金应限制在总资本的10%～15%以内，在相关商品期货市场中投入的资金应限制在总资本的20%～30%以内。

2. 入市时机的选择

在对商品的价格趋势做出估计后，就要慎重地选择入市时机。有时虽然对市场的方向做出了正确的判断，但如果入市时机选择错误，也会蒙受损失。在选择入市时机的过程中，应特别注意使用技术性分析方法。

3. 制定盈利目标和亏损限度

在进行期货交易之前，必须认真分析研究，制定切实可行的计划，并对预期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获利和潜在的风险做出较为明确的判断和估算。一般来讲，应对每一笔计划中的交易确定利润风险比，即预期利润和潜在亏损之比。通用的标准是3: 1以上。也就是说，可能的获利应 3 倍以上于潜在的亏损。在具体操作中，除非出现预先判断失误的情况，一般应注意按计划执行，切忌由于短时间的行情变化或因传闻的影响，而仓促改变原定计划。同时，还应将亏损限定在计划之内，特别是要善于止损，防止亏损进一步扩大。另外，在具体运作中，还切忌盲目追涨杀跌。

4. 制定期货交易计划

期货交易是一项风险性很高的投资行为，参加期货交易一定要事先制定妥善的交易计划，主要包括：自身财务抵御风险的能力、所选择交易的商品合约、该商品的市场分析、持有该商品合约头寸的期限、盈利目标和亏损限度、入市加码与出场的时机选择等。

交易策略是一门艺术，交易者应灵活使用各种策略，以实现“让利润充分增长，把亏损限于小额”的目的。

2.4 实物交割最基本

交割是指：至期货标准合约规定的最后交易日后，对持有的未平仓合约以实物交收形式了结期货买卖义务的一种平仓形式。交割方式主要有实物交割和现金交割两种，目前国内商品期货交易中仅有实物交割一种方式。

实物交割是指：在规定时间内，合约买卖双方在规定的地点，采用仓单与货款交换的方式交收实物、履约平仓。各交易所的各种期货商品均有指定交割仓库负责交割验货、开具仓单、向买卖双方提供仓储条件。由于国内各交易所均采用电脑撮合方式进行交易，因此在交易清算及实物交割程序方面大同小异。一般分为匹配、交割两个步骤：

1. 匹配

国内大部分期货交易所在合约最后交易日结束后，全部未平仓合约由计算机自动给买卖双方配对交割；也有一些交易所在合约交易结束前规定有匹配日。在匹配日中，计算机按照先申请者优先、持仓期长者优先的原则对提出交割的买方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



和卖方进行匹配，若申请交割的买方或卖方不足时，计算机系统按持仓期长者为先的原则从未申请实物交割的卖方或买方选择匹配，直到所有实物交割申请者匹配上为止。匹配上的交割双方取得进行票据交换和实物交收的资格，相应的持仓部位则自动退出交易系统，并由交易所公开具体配对双方的单位名称、交割地点及交割数量。交割地点如有多处，大多数交易所规定交割地由卖方指定。此后在规定交割期限内，买卖双方须将实物交割全额货款和标准仓单交至交易所指定的交割部门，由交易所统一办理资金划拨和仓单交付等手续。

2. 交割

实物交割通常采用票据交换方式。交割双方必须在指定交割日期到指定地点办理票据交换手续。期货合约的卖方须提交仓单、质检单、发票，而期货合约的买方须提交支票。仓单可由卖方将实物运进指定交割仓库获得，也可由卖方按市价直接在指定仓库购买。通常由交易所结算部门负责票据的验证和交换，而交易所指定的交割仓库负责为交割双方办理货物交收的有关手续和提供相关的服务。

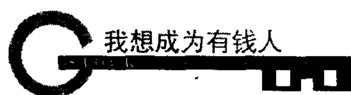
2.5 单日转向信号最关键

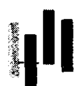
单日转向的最特别之处，是它的开市价和收市价具有承先启后的意义。连涨多日后再跳空开高，或连跌多日后再跳空开低，是单日转向的第一个特点。开低之后拥有浮动利润的卖家，纷纷趁低补仓平仓，把市价抢高，与前一段跌市方向相反，形成当日是由跌转升。

这是单日转向的第二个特点。这一点对于接下来的几天技术性调整的小跌或小涨具有指示性，可以说是“启后”。

单日转向出现后，随之而来的调整幅度，一般相当于前一段升幅或跌幅百分之三十至五十。相对于期货合约保证金而言，如把握得当，利润颇为可观。因此，在一轮急升或急跌之后，就要留意是否有单日转向的迹象出现。在单日转向的局面将要确定，即临近收市时去做空头或多头，往往可以赚到往后数日的跌幅或升幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





2.6 巧妙应对期货市场的波动

反复起落产生的原因，是市场上没有明显的利多或利空消息，行情失去单向发展的明朗依据。无论是买家或卖家基本上不做长线投资，只做短线炒作，双方处于拉锯状态，你来我往，谁也占不了上风。

在反复上落市中买卖的指导战术是走短线。因为上下限之间的距离并不大，而且一到上限就掉头向下走，一碰下限就回头向上扬，获利机会一纵即逝，一定要见利就收，一贪就会赔钱。

具体对策是：判断当时处于一个反复上落市之后，接近下限就买入做多头，涨到上限就平仓卖出，并反手做空头。再跌至下限，又平仓，并反转做多头。

在此必须指出，反复上落市是一种暂时状态，向上突破或向下突破迟早会出现。所以，走短线时也要注意设限止损。买入之后，跌破下限就投降；卖空之后，冲过上限就认赔。



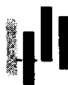
2.7 牵制期货市场价格的方法

根据量价分析的一般原理，价位上升，而成交量大增，“众人拾柴火焰高”，表示升势方兴未艾；价位仍升，但成交量渐次缩小者，意味升势已到了“曲高和寡”的地步，这是大市回头的先兆；反过来，价位下跌，而成交量大增，“墙倒众人推”，显示跌势风云初起；价位续跌，但成交量越缩越小，反映跌势已差不多无人敢跟了，这是大市掉头的信号。

走势并没有主观上的顶或底。所谓顶和底，是由市场买卖活动客观形成的。所谓底，是由交易者的整体信心亦即人气决定的。假如价格走势创了天价而成交量又创了天量的话，说明大量交易者入市，而且强烈看好后市，天价必然很快被刷新。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





2.8 如何进行期货价格分析

在当今世界各国期货市场中，分析期货价格的方法主要分为基本因素分析法和技术图表分析法两大流派，两者相互独立。基本因素分析法较注重中长线分析，较适合于掌握现货行情的大现货商和消息灵通的投资者使用；而技术图表分析法是以价格变化的动态和规律性为主要研究对象，结合对价、量、时空之间关系的分析，以帮助投资者判断行情并选择投资机会，对于中长线、短线分析尤其是掌握入市时机更为有效，对于中小投资者更为适合。不过两种分析方法可以相互借鉴，关键是投资者选择合适自己特点的方法。

1. 基本因素分析法

基本因素分析法是从商品的实际供给和需求对商品价格的影响这一角度来进行分析的方法。这种分析方法注重研究国家的有关政治、经济、金融政策、法律、法规的实施及商品的生产量、消费量、进出口量、库存量等因素对商品供求状况直接或间接的影响程度。

商品价格的波动主要是受市场供应和需求等基本因素的影响，即任何减少供应或增加消费的经济因素，将导致价格上涨的变化；反之，任何增加供应或减少商品消费的因素，将导致库存增加、价格下跌。然而，随着现代经济的发展，一些非供求因素也对期货价格的变化起到越来越大的作用，这就使期货市场变得更加复杂，更加难以预料。影响价格变化的基本因素要概括起来主要有以下八个方面：

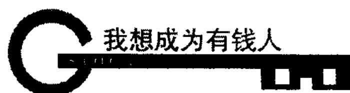
（1）供求关系。

期货交易是市场经济的产物，是在商品现货交易的基础发展起来的，商品的期货价格是对商品供求关系的预期反映，因此，商品期货价格变化受商品的市场供求关系的影响。当商品供大于求时，其相应的期货价格下跌；反之，期货价格就上升。所以应关注所交易相关商品的结转库存量、产量、产情报告、气候、经济状况、其它如替代品的供求状况、全球性竞争因素等。

（2）经济周期。

在期货市场上，价格变动还受经济周期的影响，在经济周期的各个阶段，都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会出现随之波动的价格上涨和下降现象。

（3）季节性因素。

许多期货商品，尤其是农产品有明显的季节性，价格亦随季节变化而波动。

（4）金融市场变动因素。

在世界经济发展过程，各国的通货膨胀、货币汇率以及利率的上下波动，已成为经济生活中的普遍现象，这对期货市场与商品期货带来了日益明显的影响。

（5）政府政策。

各国政府制定的某些政策和措施会对期货市场价格带来不同程度的影响。

（6）政治因素。

期货市场对政治气候的变化非常敏感，各种政治性事件的发生常常对价格造成不同程度的影响。

（7）社会因素。

社会因素指公众的观念、社会心理趋势、传播媒介的信息影响。

（8）心理因素。

所谓心理因素，就是交易者对市场的信心程度，俗称“人气”。如对某商品看好时，即使无明显利好因素，该商品价格也会上涨；而当看淡时，无明显利淡消息，价格也会下跌。又如一些市场大户与庄家们还经常利用人们的心理因素，散布某些消息，并人为地进行投机性的大量买进或抛售，谋取投机利润。

2. 技术图表分析法

技术图表分析作为投资分析的一种方式，它的依据是基于三个假设，即：

（1）价格反映市场一切。

（2）价格以趋势方式演变。

（3）历史会重演。

根据第一个假设，技术分析时并不需要关注价位为何变动，只关心价位怎样变动。第二个假设是借用牛顿力学第一定律“在没有任何外力影响下，物体会遵循一定方向恒速前进”，价位就有如有形物体一样，也是会沿着原有的既定趋势前进，直到受到外来因素的影响。历史会重演则反映了市场参与者的心理反应。

技术图表分析的基本原理可归纳为以下几点：

（1）价格是由供求关系决定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）商品的供求关系又是由各种合理与非合理的因素决定的。

（3）忽略价格微小波动，则价格的变化就会在一段时间内显示出一定的变化趋势。

（4）价格的变化趋势会随市场供求关系的变化而变化。技术分析的基本方法就是以过去投资行为的轨迹为依据，考察未来或潜在的投资机会。

期货市场技术分析方法的理论主要有：道氏理论、图形分析理论、成交量分析、趋势分析、切线理论、形态理论、波浪理论、江恩理论、周期分析和各种技术指标分析等。这些分析方法与股票市场的技术分析方法基本相同。但期货市场技术分析中的关于量的分析包括了合约交易量和持仓量的分析。

3. 期货市场技术图表分析的注意事项

（1）技术图表分析的中心思想是风险管理和控制，即保护资金安全是第一任务。

（2）技术图表分析可以帮助制定交易计划，但交易计划的严格执行更重要。

（3）技术图表分析一定要综合研判，关键是要弄清楚针对当前的市场情况，什么样的工具最合适。

（4）在期货市场的振荡市和单边市中，技术分析指标的应用范围应该严格区分使用。

（5）复杂的并不一定是优越的，要力求简明。

4. 期货连续图的构造与分析

我们需要借助长期图表来研究市场的中长期趋势，而商品期货合约在到期前，通常仅有不到一年半的交易寿命，并且最活跃期一般在半年左右，因此要构造期货连续长期图。由于在即将失效的期货合约和随后的期货合约衔接点会出现价格缺口，期货连续图的建立就是为了消除因缺口而造成的数据变形。为了保证连续性，最简单的方法是始终采用最近到期合约的价格资料。为了过滤最近到期合约的一些诸如逼仓等非正常因素，期货交易者也经常使用距离交易时间以远的第二或第三个合约的数据构造期货连续图。

5. 成交量、持仓量与价格的关系

成交量，是在一定的交易时间内某种商品期货在交易所成交的合约数量。在国内期货市场，计算成交量时采用买入与卖出量两者之和。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持仓量，也称空盘量或未平仓合约量，是指买入或卖出后尚未对冲及进行实物交割的某种商品期货合约的数量。未平仓合约的买方和卖方是相等的，国内的持仓量计算的是买方和卖方合计的数量。如买卖双方均为新开仓，则持仓量增加2个合约量；如其中一方为新开仓，另一方为平仓，则持仓量不变；如买卖双方均为平仓，持仓量减少2个合约量。当下次开仓数与平仓数相等时，持仓量也不变。

由于持仓量是从该种期货合约开始交易起，到计算该持仓量止这段时间内尚未对冲结算的合约数量，持仓量越大，该合约到期前平仓交易量和实物交割量的总和就越大，成交量也就越大。因此，分析持仓量的变化可推测资金在期货市场的流向。持仓量增加，表明资金流入期货市场；反之，则说明资金正流出期货市场。

成交量和持仓量的变化会对期货价格产生影响，期货价格变化也会引起成交量和持仓量的变化。因此，分析三者的变化，有利于正确预测期货价格走势。一般情况下，有以下规律：

（1）价格上升，成交量、持仓量增加，价格还有继续上涨的动能。

（2）价格上升，成交量、持仓量减少，表明价格上升的动能趋弱。

（3）价格上升，成交量增加，但持仓量减少，说明价格上升的动能在减弱。

（4）价格下跌，成交量、持仓量增加，价格还有继续下跌的动能，但如抛售过度，期价反会呈现触底强劲反弹。

（5）价格下跌，成交量、持仓量减少，表明价格下跌的动能衰竭。

（6）价格下跌，成交量增加但持仓量减少，表明价格进一步下跌的可能性在降低。

从上分析可知道，在一般情况下，如果成交量、未平仓量的增加与价格变动同向，其价格趋势可继续维持一段时间；如与价格变动反向时，价格走势可能转向。当然，这还需结合不同的价格形态作进一步的具体分析。

2.9 期货市场赚钱的关键

从期货独具特色的交易机制看，它体现出以小搏大、商机无限和机会均等的魅力，这就意味着：无论是机构投资者还是散户投资者，都有机会获取较大的收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



益，但关键在于能否发挥自身的优势。

优势，可以理解为在某一时空环境中，占有形势、力量、技能等方面的优越条件，具有特定的超越常规的独特要素。那么，在期货投资活动中，我们如何去判断“势”之所在，发挥自身优势呢?

判断“势”之所在，就是判断市场当前的形势及未来趋向。“势”者，大形式与小环境也，具有不以人的意志为转移的客观实在性与不可抗拒性。古人云：大势之所趋，非人力所能及也。期货市场经常处于均衡状态与失衡状态这两种形式的转换中，在外因和内因的作用下，由均衡状态转向失衡状态，再由失衡状态转向新的均衡状态，如此循环往复，以至无穷。然而，期货市场规律性的变化属于无形物质运动规律的范畴。规律不易被发现，但一定存在，必须透过现象看本质才能发现。判断“势”之所在，就是预先洞察出引导市场产生规律的主要因素，并恰当地利用市场规律从现有状态到未来状态之间的时空差，超前地把握这一战机，赢取投资收益。

“势”无常“势”，水无常形，参与期货投资，能够判断“势”之所在是投资者必备的能力，而能够发挥出自身的优势，才是致胜的关键。

优势，同样也表现在知识规模方面。在期货市场上，要研究市场趋势，就必须要研究宏观基本面的供需因素、经济波动周期因素、金融货币因素、政治政策因素、自然因素、技术形态、投机和心理因素等。而要收集、分析、判断这些因素，知识的积累是必备的基础。由于期货交易聚集了众多的买方和卖方，在公开的自由竞争中，他们把自己所掌握的对某种商品的供求关系及价格变动的趋势信息，集中到交易所内，形成各自的判断标准，并催生出他们参与交易的行动能力。但是参与市场投资达成交易，意味着买卖双方形成了完全相反的价值判断，有一个买方，就对应有一个卖方，就意味者必定有一个是错的，因此，成交越密集，越容易，则意味着买卖双方完全相反的价值判断的程度就越高，价值判断就越难。

任何一个投资者（包括机构投资者），在资金规模和静态的知识规模上都只是市场资金总规模和蕴含的知识总量的一个较小的子集，投资者的资本金是实现投资收益的财富基础，投资者的知识是决策的依据，是决策的精神基础。由于投资者在资金、知识两个层面上均属于以小搏大，那么，投资获利的条件就是在知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



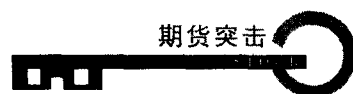
识积累的量和质的基础上对市场判断的准确性和资金投入时机决策的正确性。所以，投资者只有积累了知识优势，才能形成个性化的判断能力和投资交易理性化的交易能力，进而达到先知先觉的境界，提高致胜的可能性。

优势，同样也表现在资金规模方面。由于投资者的资本金是实现投资收益的财富基础，价格曲线是所有投资者的行为轨迹，资金在交易中都通过价量关系作用于市场，所以，投资的损、益就表现为价于量的乘数效应。资金规模和交易群体是构成市场交易的两个要件，资金规模大小是形成优势与劣势的先期条件，例如：在某一商品上，一个只有数万元的投资者，他的资金投入对市场价格也许只可能在瞬间影响一、两个价位；一个有数千万元的投资者可以在短期内影响几十个价位；而数亿元的主力资金就有能力在一定时期内控制一波行情。

一般来说，期货市场中的主力资金都有现货背景，具有人力优势和资金优势，其投资战略的主要特征是：在发现价值被扭曲或低估的投资对象时，在有利的时空条件下，依靠接现货或交现货的实力，以期现套利为手段，利用资金规模优势迫使投机资金认赔出局以获取超额利润。而散户的主要投资方式则是追逐市场热点、寻求市场波段差价以获取利润。对于主力机构而言，其资本势力、人力资源及对有关国家政策的获取和对市场信息的收集、分析、判断的集团化决策等优势，是散户投资者不可企及的，其现货收购和分销的渠道，也是一般投资者忘尘莫及的。散户投资者不仅要分析供需关系和市场趋势，而且要揣度主力机构隐藏的实力、意图和行为特征，然后追逐其强势一方的投资方向。可见，散户投资者与主力机构相比，在一定时期内实属被动地位。

但是，资金方面的优势只是相对的。因为期货交易的机制，是矛盾性的“对立”。买卖双方完全相反的价值判断必须以“均等”为基础，成交密集度的形成是方向相反、数量相等的结果，假如资金实力具有优势的一方希望有足够的筹码供其吸纳，就必须需要对立方有足够的量的规模供其满足需求，如果这种供需比较容易形成交易，则可以推断，相反的价值判断已经成立，而且对立方也具有足够可以相抗衡的实力。如此，市场均衡状态就会产生，优势一方的优势条件也就已经大打折扣了。期货和约的时间规则将促使对立状态在一定时空内予以终结，则均衡状态就必须被破坏，那么，胜负的决定条件又复归到“趋势”的要件上了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



优势在期货市场上主要包括知识和资金方面的比较程度，以及由此衍生出的交易原则、时机决策、风险控制、投资理念等，优势的发挥在于知识和资金两个要件的有机结合。由于投资者在这两方面均属于以小搏大，那么，优势具有在一定时空条件的局限性和相对性。所以，只有善于发挥自身优势的投资者，才能成为市场中的赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章

股指期货秘笈

3.1 股指期货就这么简单

1. 保证金制度

从事股指期货交易，仅需支付合约价值一定比例的保证金就可以，一般在8% ~10%。因此，期货交易具有以小搏大的高杠杆特性。高杠杆既可使获利倍增，也可能造成损失的放大。进行保证金交易的股指期货为投资者提供了一个高杠杆的投资途径。

2. 标准化合约

所谓标准化，就是将交易标的物的品质、数量、交割日期与地点、付款时间等要素均在合约中确定，惟一不确定的就是价格，以增加交易的方便性和时效性，使市场参与者能够方便地转让期货合约。交易者可以在合约到期前做相反方向的买卖，以冲销原来交易中所产生的履约义务（买方交钱、卖方交货），而无须再交钱或交货。

3. 每日无负债结算

每日无负债结算制度是指在每日交易结束后，交易所按当日各合约结算价结算出所有合约的盈亏、交易保证金、手续费等费用，对应收、应付的款项实行净额一次划转，相应增加或减少会员的结算准备金。期货经纪公司负责按照同样的方法对客户进行结算。

4. 现金交割制度

期货合约均有特定的到期日，合约到期后买卖双方必须进行标的物交割。然而，股票指数并非商品，要如何交割呢？理论上，卖方可用指数所含的成分股交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



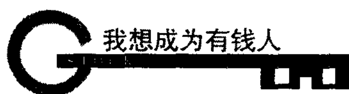
予买方，但实际上指数所含的成分股可能很多，交割有其执行上的困难，因此，股指期货的交割是以现金的方式结算。股指期货合约中均规定指数衡量单位的现金价值，例如，沪深300指数期货每点300元，交割时是以每点的现金价值乘上沪深300指数期货涨跌的点数来计算买卖双方应付或应得的金额，直接以现金结算。

3.2 参与股指的第一步

从国际市场来看，金融期货发展速度远远超过商品期货的发展速度，在短短的30年多的发展中，金融期货的交易量已经占到期货交易总量的90%左右，面对金融期货这块诱人的肥肉，国内各家期货公司和证券公司都为迎接国内首个金融期货品种——股指期货而积极备战、更新设备、引进期货人才、举办形式各异的培训班等。证券公司和期货公司整合也在如火如荼的上演，证券公司收购或者参股期货公司，一些资本金不充足的期货公司也积极找婆家，以期望能够拿到参与金融期货交易的牌照。目前各大公司为迎接股指期货的上市可谓是达到白热化阶段，但是作为市场最终参与者应该如何应对股指期货的推出呢?

由于期货交易股则和股票交易股则的不同，投资者如果想参与股指期货的交易，必须加强对股指期货交易规则的学习，以避免因交易规则不熟悉造成的交易风险而造成损失。作为期货交易与股票交易的最大不同点有五个：一是期货交易实行保证金交易制度；二是每日无负债结算制度；三是双向T+0交易；四是到期交割；五是强平和强减制度。这五个方面的不同就令股票交易与期货交易有天壤之别，投资者多年在股票市场上固有的操作模式和习惯在期货市场上很难奏效。首先期货保证金交易将投资者的风险和收益放大，期货市场的满仓操作将是股票市场的满仓操作所面临的风险10倍左右（具体倍数与保证金比例有关)。投资者固有满仓操作习惯显然很难在期货市场中生存下去；每日无负债结算，将使得投资者的盈利或亏损在结算后从账户中划入或者划出；双向T+0交易将会令只知道先买后卖的投资者无从适应；到期交割也令投资者无法像参与股票交易一样长期持有；强平和强减更是期货市场所固有控制风险措施，投资者必须对此了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



解，知道何时执行强平何时会执行强减，以避免不必要的损失。上述五个方面只是期货交易与股票交易最大不同之处，当然在交易中还存在其他各方面的交易细节，作为长期参与股票交易的投资者，在参与股指交易前一定要对股指期货交易规则进行系统的学习，不要把资金丢在对规则的无知上。

3.3 股指期货开户流程

股指期货的开户流程和股票交易略有不同，一般来讲包括下面几个步骤：

1. 选择合适的期货公司

期货公司是投资者和交易所之间的纽带，除交易所自营会员外，所有投资者要从事股指期货交易都必须通过期货公司进行。对投资者来说，寻找期货公司目前有两种渠道，一是通过所在的证券公司，另一种途径是投资者直接找到具有金融期货经纪业务许可证的期货公司。这些期货公司，应具有良好的商誉、规范的运作和安全畅通的交易系统。

投资者选择期货公司时，应注意选择具备合法代理资格的期货公司：该公司是否执照齐全，执照是否在有效期内；期货公司的商业信誉如何，能否确保客户的资金安全；期货公司的交易速度、咨询服务、手续费收取标准如何。

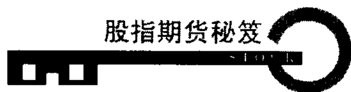
2. 办理开户

投资者在开户时，应首先阅读《期货交易风险说明书》，了解期货交易中的风险并签字，如保证金损失和追加的风险、被强行平仓的风险、交易指令不能成交的风险、套期保值面临的风险和不可抗力风险等。

自然人开户需持个人身份证原件、被授权人身份证原件，法人开户需持营业执照（副本）、公章、法人章、授权人及被授权人身份证原件、税务登记证（国税）号、开户银行及账号；填写《开户申请表》，和期货经纪公司签署《期货经纪合同》及相关补充协议，如《电脑自助委托交易补充协议》、《网上期货交易风险揭示书》、《网上期货交易补充协议》、《银期转账协议》等。经纪合同及合同附件一式两份，期货公司审核签字后客户留存一份，期货公司存档一份。

《期货经纪合同》及补充协议签署完毕后，期货经纪公司为客户申请交易编

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



码，办理客户开户，对客户基本资料存档，并与客户明确手续费标准和服务内容等，最后将客户开户通知书交客户。

3. 资金入账

在办齐一切手续之后及交易之前，应按规定缴纳开户保证金。期货经纪公司将客户所缴纳的保证金，存入期货经纪合同中指定的客户账户中，供客户进行期货交易之用。

期货经纪公司向客户收取的保证金，属于客户所有，期货经纪公司除按照中国证监会的规定，为客户向期货交易所交存保证金，进行交易结算外，严禁挪作他用。现在，期货公司均已经实行客户保证金封闭管理。

如果资金是以转账方式进行的，出票单位应与客户开户名称相符，如不符合则应由出票单位出具书面的资金证明书。期货经纪公司财务部收到客户入金，应出具收据，以转账方式的入金，在确认资金到帐后出具收据。客户资金到账后，就可进行期货交易了。

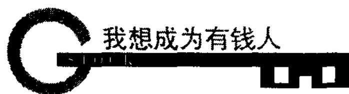


3.4 金融期货

中国金融期货交易所在规则和制度上具有一系列创新举措，分层结算和联保制度是其中很重要的两个创新。

中金所借鉴国际市场的经验，实行分层结算制度，将交易会员分为交易结算会员、全面结算会员、特别结算会员等三种类型，形成金字塔型结构。交易结算会员为自营和经纪业务办理结算业务，全面结算会员可以为自营和经纪业务及非结算会员（即交易会员）办理结算业务，特别结算会员不具有经纪资格，只能为非结算会员进行结算。全面结算会员一般由综合实力强、资信好的大型期货公司担当，交易会员不具有与交易所进行结算的资格，交易会员只能通过特别结算会员或全面结算会员进行结算。交易会员下达的交易指令须通过全面系统进入交易所。结算会员按照时间优先的原则传递交易会员的交易指令，交易会员下达的指令进入交易所后，结算会员及时将从交易所取得委托回报和成交结果反馈给交易会员，全面结算会员负责对交易会员的结算和风险管理。这种模式将原来控制市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场风险的平面化设计，改成了一个立体和垂直化的设计，形成“金字塔”分级控制的局面，实现了风险控制的多层、多元化。不同的期货公司将根据其自身的实力量力而行，从事有差别的业务，避免了市场对交易所的正面冲击，通过层层分级、分层、分散的办法把风险有效地避免。分层结算制度符合当前国际期货市场的结算潮流，有利于分散风险，提高结算效率。

此外，中金所还建立了结算担保金制度。结算担保金是一个和结算准备金完全不同的概念。期货公司存入交易所的保证金分为交易保证金和结算准备金，其中结算准备金是指结算会员在交易所专用结算账户中预先准备的资金，是未被合约占用的保证金。中金所结算细则规定，结算会员的结算准备金不得低于200万元人民币。而结算担保金是指由结算会员依交易所的规定缴存的，用于应对结算会员违约风险的共同担保资金，结算担保金分基础担保金和变动担保金。基础担保金是指结算会员参与交易所结算交割业务必须缴纳的最低担保金数额。变动担保金是指结算会员随着结算业务量的增大，须向交易所增缴的担保金部分，是按会员一定时期的交易量和持仓量比例计算而得。结算担保金是一种联保制度。当个别结算会员出现违约时，在动用完该违约结算会员缴纳的结算担保金之后，可要求其他会员的结算担保金按比例共同承担该会员的履约责任，是结算会员之间实现风险分担的办法。当市场出现重大风险时，所有结算会员都有义务共同承担市场风险，确保市场能够正常运行。从国际市场经验来看，绝大多数期货交易所都设有结算担保金制度，一般的风险可通过联保机制得以控制。这种设计增加了市场自身消化风险的能力。

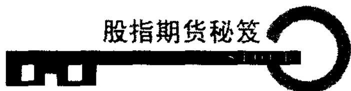
3.5 注意区分逆市加仓与金字塔式建仓

股指期货投资者应注意区分逆市加仓与金字塔式建仓。

（1）金字塔式建仓为什么不能一次建仓完毕？此外，为什么分次建仓要逐渐递减委托手数？

由于股指期货价格瞬息万变，投资者在对趋势作出判断后，需要准确把握入市时机，出于谨慎投资的考虑，金字塔式建仓通过分批建仓，并且每次建仓逐渐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



减低委托手数来分散、化解风险。

（2）如果第一次入市时机不对，比如是想做多，第一次建仓一手的价格为4 770，建仓后，期价不涨反跌，如果跌至4 750，再进行第二次建仓一手的操作，这样平均建仓价格就降低为（4 770＋4 750）/2＝4 760，这样计算对吗？

平均买低和平均卖高策略，是投资者对市场大势的看法不变的前提下，在短期价格波动对自己不利的情况下，持续增加开仓量以达到降低建仓成本的目的，而上例谈到的金字塔式建仓是建立在前一次建仓已出现浮动赢利的前提下进行的，采用平均买低和平均卖高策略应注意逆市加仓风险。

（3）逆市加仓也会有风险？怎么理解呢？

股指期货交易由于采用保证金杠杆交易机制，使得价格波动风险被成倍放大，因此股指期货交易特别注重止损策略，也就是当价格波动对自己不利时，根据自己的承受能力或相应技术指标或时间周期及时平仓了结自己的持仓，达到将损失限定在一定的范围目的。而在价格波动对自己不利时为降低建仓成本而连续加仓的做法，实际是逆市加仓，从某种意义上讲是与止损策略背道而驰的。

（4）两种策略之间存在冲突的情况，如何权衡这两种交易策略的利弊呢？

需要引入资金管理的策略加以平衡。在价格波动对自己不利时采用平均买低和平均卖高策略降低建仓成本时，根据股指期货资金管理一般原则，投资额必须限定在全部资本的50%以内，以保持一定的可用资金用于应对价格波动进一步朝自己不利方向波动造成的浮动亏损及提高保证金比例造成的因可用资金不足而被强行平仓的风险。

风险提示：投资者在研究、制定股指期货交易策略时，需要充分考虑各种交易策略是否与股指期货的风险管理策略相矛盾。由于股指期货交易是一项高风险高收益的金融投资活动，风险管理策略因此处于各种投资者策略首要地位，当其他交易策略与风险管理策略相互冲突时，应以风险管理策略为主。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.6 股指期货如何套期保值

“套期保值”是从英语“Hedge”翻译过来的。Hedge 的本来意思是“对冲”。“对冲”的含义极其广泛，可以用在各种不同的场合。在我国，通常已习惯将期货与现货之间的对冲译成套期保值，换言之，套期保值已成为“期货与现货”对冲的特称。

1. 套期保值可控制价格波动风险

一个股票组合的总风险包括“非系统性风险”和“系统性风险”两个部分。从投资管理的角度来说，非系统性风险，可以通过持有分散化的投资组合进行化解。系统性风险，则是在持有一个完全分散的投资组合之后仍需承受的风险，通常用组合的 be－ta 值来衡量。Beta 是股票组合收益率与市场组合收益率的标准协方差。每一个股票投资组合，都可以计算出其 beta 值，其用途是衡量该投资组合的系统性风险。投资者可以根据对市场的判断，调整投资组合的 beta 值。如果 beta 值脱离了投资者原先期望的价值，那么投资者可以通过买卖指数期货来控制新出现的风险。

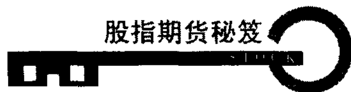
使用股票指数期货做套期保值的交易策略可以使投资者将市场的价格成功地锁定在当前的水平，使现在持有的股票组合头寸或将来计划购入的股票组合不受保值期间市场价格上下波动带来的负面影响。投资者可以根据自己对市场的判断，通过使用流动性好、成本低的期货合约控制价格波动的风险。

2. 套期保值的基本操作

以空头套期保值交易为例。假设在 2006 年 12 月，某投资者管理着一个分散化的股票投资组合，价值为 15 200 万元，这一投资组合的 beta 值为 0.9，沪深 300 指数 0703 期货合约当时的点位为 1 950 点，合约乘数为每点 300 元。合约的保证金为合约价值的 8%。根据对市场的仔细分析，该投资者认为股票市场可能会在今后一段时间出现大幅下跌。为避免股票价格下跌造成的损失，投资者决定采取措施进行套期保值，通过卖出沪深 300 指数 0703 合约以达到锁定利润的目的。

需要卖出的 0703 期货合约的数量依据以下情况决定：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



向下取整数233，即投资者需要卖出233份沪深300指数期货0703合约以保证股票投资组合不受价格下跌的影响。投资者为这个部位需要存入的起始保证金为：

情况A：市场变动符合预期，股票市场的价格确实下跌了，沪深300指数0703期货合约在07年2月底是1780点。投资者持有的股票投资组合价值降低为14 173万元。若此时平仓，则投资者股票头寸上损失为15 200 - 14 173 = 1 027万元。而在沪深300指数期货合约上获利（1 950 - 1 780）×233×300元 = 1 188.3万元。投资者卖出套期保值实现的总体收益为1 188.3 - 1 027 = 161.3万元。通过套期保值操作，在股票市场下跌的过程中，持有股指期货的空头头寸，既避免了股票价格在高位难以出货的流动性风险，也对冲了持有股票的损失。

情况B：投资者对市场的判断错误，股票市场的价格没有下跌，而是继续上涨，沪深300指数期货0703合约在07年2月底是2 067点。投资者持有的股票组合价值上升为16 050.7万元。若此时平仓，则投资者股票头寸上盈利为16 050.7 - 15 200 = 850.7万元。而在沪深300指数期货合约上损失（2 067 - 1 950）×233×300元 = 817.8万元。投资者卖出套期保值实现的总体收益为850.7 - 817.8 = 32.87万元。虽然失去了从股票投资组合中获取利润的机会，但通过套期保值操作，还是锁住了股票投资组合前期实现的利润。

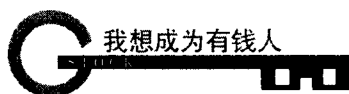
多头套期保值交易的原理基本相同，在投资者预期股票市场将要上涨，但买入股票的资金暂时还没有到位时，投资者也可以通过股指期货的保证金杠杆，利用较少的资金先在期货市场上建立多头头寸来套期保值。假如未来股价上涨，高于当前价格的买入成本可以通过股指期货的盈利补偿；如果股价下跌，尽管在股指期货合约上蒙受损失，但同时股票组合的购买成本也相应降低了。

3.7 个人如何投资股指期货

个人投资股指期货应先制定交易计划。

在选择了期货经纪公司并开立了交易账户后，股指期货投资者需要对自己的投资制定一个基本的计划，制定交易计划的好处在于：交易计划可以预先对影响

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易的因素进行客观和全面分析，避免在交易中因为一时冲动做出决定而造成损失；制定交易计划还可帮助投资者将市场实际状况和制定的计划进行比较，在交易中不断总结失败教训和成功经验从而提高交易水平。

制定交易计划时应考虑的因素主要有：交易的理由（基本面和技术面分析）；交易方向（买还是卖）；预期盈利的水平（止盈）、可接受的最大损失（止损）；投资策略（投机，套期保值，套利）、选择进行交易的合约品种、资金总量及资金投入比例；加仓或减仓的计划（手）。

3.8 散户投资股指期货的障碍

中国证监会主席尚福林在 2007 年达沃斯夏季年会上表示，股指期货的准备工作已经完成，等到时机成熟后推出；2007 年 9 月 7 日，证监会核准国泰君安期货和南华期货的金融期货全面结算业务资格。随着股指期货脚步声渐渐清晰，有关股指期货的进入门槛又开始受到散户投资者的关注。

据分析，按照 2007 年 9 月 10 日沪深 300（5349.970，147.11，2.83%）指数收盘 5370 点计算，目前 1 手合约价值为 161 万元，最低交易保证金约 16.1 万元/手，这还只是理论上的参与门槛。10% 的保证金比例是中金所向期货公司收取，我们按照最低保证金率提高 2～5 个百分点计算，做一手约需 20 万元以上的保证金。按 1/3 的持仓量计算，股指期货的投资门槛是 60 万元。

由于保证金制度的安排，财务杠杆是股指期货最基本的特点之一，其中的风险也是不言而喻的。由于股指期货是当日无负债结算，在面临亏损时投资者每天得不断追加保证金。如果没有足够的资金追加保证金，那么投资者会被强制平仓，最终的损失就可能不止最初的保证金了。

对于希望投资股指期货的散户来说，资金门槛并不是惟一的障碍，精力和时间也应该是需要考虑的要素。

就股票投资而言，选择优秀上市公司的股票长期持有，时间上的投入是不高的。但股指期货合约都是有期限的，交易采取 T+0 安排，所以要求投资者能够随时对市场的波动作出反应。因此，要求投资者能够随时“盯盘”，大部分散户

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资者很难做到。

最后需要提醒投资者的是，股指期货只是一种金融工具，并不必然和高风险联系在一起。如果合理运用，股指期货可以成为风险控制的工具。比如，基金、保险等机构投资者利用股指期货来套期保值，就能降低自身组合的风险，有效地规避系统风险。因此，直接参与交易应该不是散户投资者参与股指期货的方式，通过投资以基金为主的集合理财产品，才是分享股指期货风险控制和套利等投资功能更好的途径。

3.9　机构持仓变化对股指期货的影响

期货市场是大鱼吃小鱼的残酷市场。“小鱼”如何判断“大鱼”的来袭方向，有效地躲避追杀？在期货市场中可以通过研判主力机构的持仓方向，帮助散户投资者有效地判断价格变动方向，进而规避一定的市场风险。分析持仓变化通常有两种方法：一是研究价格、成交量和持仓量三者关系来判断价格走势，这种方法对于投资者的水平要求较高；另外一种方法是通过对多空双方持仓量的变化分析来判断主力动向，在这种方法中，投资者可以很容易地做出判断。本文将列举美国道·琼斯指数期货的多空持仓变化对价格走势的影响进行具体说明。

美国道·琼斯指数期货合约的多空双方持仓数据来源于美国商品期货交易委员会每周五公布当周周二的持仓数据报告。在持仓数据报告中，投资者结构被分为基金、商业（现货商）和散户三大类。每一类都有多方持仓和空方持仓数据，基金类中还含有套利持仓数据。那么如何来分析这些持仓数据呢？

对于多空双方持仓量的变化的分析主要是研究机构投资者（基金和商业投资者）的持仓变化，因为机构投资者的净持仓量是决定市场方向的主要因素。机构投资者持有的现货股票数量是散户投资者无法攀比的，其对现货市场的影响也是显而易见，所以说机构投资者的持仓方向体现了现货股票市场的未来走势。例如，在2004年1月26日，道·琼斯指数期货创出当时的历史新高，接近10 700点。那时，散户投资者仍然看好后市，但是持仓变化却向投资者发出不同的信号。持仓报告中显示，在连续三周时间里，机构投资者的持仓为净卖，大部分多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



头持仓已被散户投资者持有。在随后的交易日，道·琼斯指数期货下探至前期低点附近。

又如，在2007年6月12日的道·琼斯指数期货和期权持仓数据中，机构投资者持仓为净买4 758手。但是一周后，机构投资者持仓转变为净卖2 665手，然而当周道·琼斯指数期货价格在短期回调后重拾升势。随后的交易日中，机构投资者继续持有净卖持仓，即使是在7月17日道·琼斯指数期货连续合约创出历史新高14 097点时，也未能改变机构投资者净卖持仓状态。那么，是机构投资者投资失败吗？在随后的交易中我们看到，机构投资者净卖持仓终于开始影响股指期货价格，道·琼斯指数期货开始深幅下挫。截止至最近的8月7日的持仓数据报告，机构投资者依旧保持净卖持仓。至8月10日，道·琼斯指数期货连续合约尾盘收于12 235点，较最高点下跌了862点。

从上面两个例子中可以发现，尽管散户投资者获得持仓数据晚于行情变化，但是仍可以从连续的持仓数据变化中了解到机构的持仓动向，以此判断行情可能的走势。鉴于此，当投资者在参与即将推出的沪深300指数期货的交易时，亦应重点关注主力持仓的多空变化，顺势而为，从中获取丰厚回报。

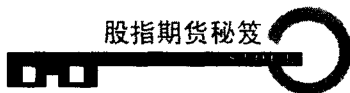
3.10 股指期货的投机交易

在股指期货交易中，纯粹的投机交易是指单边买卖投机，投机者预测后市将涨时买进股指期货合约，预测后市将跌时卖出股指期货合约。前者称为多头投机，后者称为空头投机。投机的目的是为了博取上涨或下跌时产生的差价利润。

若投资者估计未来一段时期股票指数会上涨，即可采取买入并持有多头头寸的牛市策略，买入股指期货合约，在一定期限时间后卖出平仓。当期货价格如预期一样上涨时，投资者可以从低价购买指数期货和高价出售期货合约的差价中获利。与此同时，投资者也可能要承担期货价格下跌造成的损失。

买入指数期货的风险情况和基础金融产品的风险是一致的。但由于股指期货实行保证金交易，相对于投入的少量初始资本，投资者可能获得的利润率和可能遭受的损失率都被成倍的放大了。投资者需要承担的风险和可能获得的利润是对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



应的。

假设经过对市场的充分分析，一位投资者得出结论：他认为中国股票市场在今后两周内会上涨。2006 年 12 月 8 日，该投资者以 1840 点的股指期货价格在市场上进行交易，买入沪深 300（5349.970，147.11，2.83%）指数 0703 期货合约 10 份，该合约于 2007 年 3 月 16 日到期。

如果投资者计划在到期前平仓，假定沪深 300 指数期货价格上涨，投资者就能按照较高价格出售，获得的收益扣除买入时的交易成本后即为利润。

为了控制风险，投资者必须不间断地分析市场，并在需要的时候追加保证金或立刻平仓。追加保证金金额是根据中国金融期货交易所规定的保证金比率乘以合约价值计算得出的，如目前保证金比率为 8%，合约价值是股指期货的点位乘以合约乘数，目前合约的乘数为 300 元/点。

根据市场变动情况，到 2007 年 3 月 15 日，投资者决定在 2035 点的水平上平仓，初始保证金及追加保证金也返还给投资者。

由于沪深 300 指数的变化与投资者预期相符合，投资者投资的 10 份 0703 期货合约在短期内获得了 585 000 元的利润。如果按支付的保证金金额计算，回报率超过 100%。

我们也可以利用沪深 300 指数期货合约倍数来计算利润：

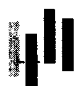
10 份合约 ×300 元/点 ×195 点利润 =585 000 元

反之，如果投资者预计未来一段时期股票指数会下跌，因此决定采取熊市策略，则可以建立股指期货空头头寸，先期售出期货合约，若未来期货价格走势符合投资者预期，投资者即可通过在较低的价格买入相同数量期货合约，平仓获利，具体计算过程与建立多头头寸类似。

由于股指期货实行保证金交易，交易金额较保证金成倍放大，在决定采取什么样的交易策略时，投资者应该一开始就设定能够承受的每笔交易亏损的上限。在出现该亏损情况后，投资者应该坚决平仓，避免发生难以承受的损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





3.11 “换手”的不同用法

（1）股指期货的“换手交易”是什么？

换手交易有“多头换手”和“空头换手”，当原来持有多头的交易者卖出平仓，但新的多头又开仓买进时称为“多头换手”；而“空头换手”是指原来持有空头的交易者在买进平仓，但新的空头在开仓卖出。

（2）股指“换手交易”指标到底有什么分析作用呢？

换手交易作为持仓量、成交量分析指标的一部分，主要配合量价分析原理，分析当前价格走势的可靠程度。由于换手交易影响成交量的变化，但换手交易并不影响持仓量的变化，因此在研究股指期货持仓量变化时，引入了换手交易这一指标。

（3）股指期货的换手交易与股票交易中的“换手率”是同一概念吗？分析的方法一样吗？

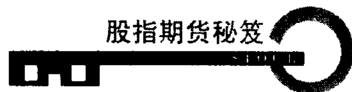
股指期货的“换手”与股票交易中的“换手率”是不同的。由于股票可流通量是有限的，因此换手率代表着交易活跃程度；而股指期货的持仓量是可变的，从理论上可无限扩大也可以缩小变为零，因此在分析时的方法也不尽相同。

（4）分析“换手交易”指标时还需辅助以其他哪些指标？

在分析“换手”指标时还需要辅之以当日交易所公布的持仓及成交量前二十名会员变化情况，以判断多空双方换手后持仓结构有哪些变化以及换手交易是在何种会员之间进行的。

风险提示：由于股指期货的持仓量是可变的，从理论上可无限扩大也可以缩小变为零，因此在分析持仓量变化时所使用的方法与股票分析不尽相同。尽管股指期货与股票交易技术分析都有“换手”指标，但在具体运用方法及配套指标的综合运用方面有很大不同，投资者需加以区分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.12 《期货经济合同书》了解重点

《期货经纪合同书》对合同约定双方的权利和义务作出了明确的约定。由于合同书具有法律效应，受到法律保护，双方必须按照合同书的约定履行自己的权利和义务。合同书通常有下列内容：

（1）委托。

（2）保证金。

（3）强行平仓。

（4）通知事项。

（5）指定事项。

（6）指令的下达。

（7）报告和确认。

（8）现货月份平仓和实物交割。

（9）保证金账户管理。

（10）信息、培训和咨询。

（11）费用。

（12）免责条款。

（13）合同生效和修改。

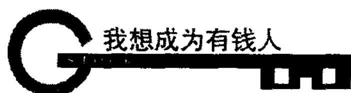
（14）账户的清算。

（15）纠纷处理。

（16）其他事宜。

在这些条款中，投资者应该特别关注（3）~（7）的内容。其中第(3)条是指有关风险度量方法及在什么情况下期货经纪公司可以采取的相应措施；第(4)条是指双方约定期货经纪公司如何尽通知义务及怎样认定期货经纪公司已经尽了通知义务；第(5)条中的指定事项是指“指定指令下达人”、“指定资金调拨人”及“指定联系方式”，注意，如果“指令下达人”和“资金调拨人”不是投资者本人，意味着已经对他人进行了授权，投资者必须对被授权人的行为负责；第(6)条中的内容是环绕着指令下达方式展开的，如果交易投资者选择电子化交易方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



式，还需签署相应的补充协议；第(7)条中的内容则是结算报告的确认或发生异议时如何解决的约定。

按照规定，期货经纪公司在接受客户进行期货交易之前必须与客户签署《期货经纪合同书》，而且，为了确保合同的真实性和有效性以及保障合同真实持有人的切身利益，合同书必须当面签署。通常，这种签署是在公司营业场所进行的。然而遇有特殊情况，期货经纪公司也会派出员工到客户处，与客户当面签署合同。

个人开户比较简单，只要提供本人身份证及留下复印件，并在合同及相应的补充协议上签字就可以了。如果指定事项中有他人，则该人的身份证也得提供并留下复印件，并且还应该在合同上留存印鉴或签名样卡。

法人开户应带齐前面曾经提到过的一系列证明材料，并由法人代表在该合同及相应的补充协议上签字并加盖公章。当指定事项中出现他人姓名时，则他人的身份证也得提供并留下复印件，同时还应该在合同上留存印鉴或签名样卡。如果法定代表人不能亲临现场，则应该有相应的书面授权书。

《期货经纪合同书》包含了期货经纪业务中的最基本内容，通常是一种格式化文本。其中有些内容具有可选择性或有待商定的，比如，交易方式的选择、通知方式的选择；又如，有些期货经纪公司在客户出入金方面可以提供“银期转账”方式，客户也可以作出是否使用“银期转账”的选择，但是，如果决定使用，那么还要签署《银期实时转账协议书》；还有，手续费的高低也有待双方协商后确定；最后，如果客户有一些格式化《合同书》之外的特殊要求，也可以通过双方协商确定。而所有这些，自然都必须在签署合同之前确定。

3.13　申请交易编码及确认资金入账

合同签署完毕后，客户还应该填写“期货交易登记表”，这张表格将由期货经纪公司提交给交易所，为客户申请交易所的专用交易编码。同时经纪公司还会向客户分配一个专用的资金账号。

客户在办齐一切手续之后及交易之前，应按规定缴纳开户保证金。期货经纪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司应将客户所缴纳的保证金存入期货经纪合同中指定的客户账户中，供客户进行期货交易之用。

期货经纪公司向客户收取的保证金，属于客户所有；期货经纪公司除按照中国证监会的规定为客户向期货交易所交存保证金，进行交易结算外，严禁挪作他用。现在，期货公司均已经实行客户保证金封闭管理。

客户入金应以人民币资金缴纳，如果资金是以转账方式进行的，出票单位应与客户开户名称相符，如不符合则应由出票单位出具书面的资金证明书。期货经纪公司财务部收到客户入金，应出具收据，以转账方式的入金，在确认资金到账后出具收据。

客户资金到账后，即可进行期货交易。

3.14 指数期货热门问题

近段时间，投资者很关心沪深300指数期货，相当多的投资者会遇到这样的问题，这里根据深300指数期货合约（暂定）的有关规定回答如下，供投资者参考。

（1）什么是合约乘数，什么是合约价值?

合约乘数是指每个指数点对应的人民币金额。根据沪深300指数期货合约（暂定），目前合约乘数暂定为300元/点。沪深300指数期货的合约价值为沪深300指数期货报价点位乘以合约乘数。如果当时指数期货报价为1 400点，那么沪深300指数期货合约价值为1 400点×300元/点=420 000元。

（2）什么是合约的最小变动价位?

股指期货合约报价是按照指数点进行的。股指期货合约报价的最小变动价位是指合约报价时允许报出的小数点后最小有效点位数。沪深300指数期货的最小变动单位为0.1点，因而一个合约的最小变动金额按每点300元计算便是30元。

（3）沪深300指数期货有涨跌停板吗?

沪深300指数期货的涨跌停板为前一交易日结算价的正负10%。合约最后交易日不设涨跌停板，因为最后交易日不是以期货价格的平均价作为结算价，而是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以现货指数的平均价作为结算价。必须要保证指数期货的价格能够和指数现货趋同，因此不设涨跌停板。

（4）沪深300指数期货收取多少保证金？

目前设计沪深300指数期货的交易所收取的保证金水平为合约价值的8%。按照这一比例，如果沪深300指数期货的结算价为1 400点，那么第二天交易所收取的每张合约保证金为1 400点×300元/点×8% =3.36万元。投资者向会员缴纳的交易保证金会在交易所规定的基础上向上浮动。

（5）每日结算价是如何确定的？

当日结算价是指某一期货合约最后一小时成交量的加权平均价。最后一小时无成交且价格在涨/跌停板上的，取停板价格作为当日结算价。最后一小时无成交且价格不在涨/跌停板上的，取前一小时成交量加权平均价。该时段仍无成交的，则再往前推一小时，以此类推。交易时间不足一小时的，则取全时段成交量加权平均价。

（6）最后结算价是如何确定的？

最后结算价是期货合约的清盘价，是最后交易日现货指数最后两小时所有指数点的算术平均价。由于现货指数收盘价很容易受到操纵，为了防止操纵，国际市场上大部分股指期货合约采用一段时间的平均价。

（7）合约的最后交易日是哪一天？

合约的最后交易日为到期月的第三个星期五。最后交易日也是最后结算日，这天收盘后交易所将根据交割结算价进行现金结算。

（8）股指期货的每日交易时间和股票一样吗？

沪深300指数期货早上9点15分开盘，9点10分到9点15分为集合竞价时间，下午收盘为3点15分。但最后交易日下午收盘时，到期月份合约收盘与股票市场收盘时间一致。

（9）每日开盘价、收盘价是如何确定的？

开盘价是指合约开市前五分钟内经集合竞价产生的成交价格。如果集合竞价未产生价格的，以当日第一笔成交价为当日开盘价。如果当日该合约全天无成交，以昨日结算价作为当日开盘价。收盘价是指合约当日交易的最后一笔成交价格。如果当日该合约全天无成交，则以开盘价作为当日收盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章

期货绝学

4.1　市场反应是致胜点

一段时间以来，金融市场中一直弥漫着对国家出台紧缩政策的担忧，由此引发了股市回调。而在宏观调控政策明朗时，股市反而重拾升势，这导致相当一部分投资者在股指期货仿真交易中错误判断方向，损失惨重。

首先，让我们重温近期消息面对股票市场的影响，2007 年 5 月 29 日晚，财政部提高印花税，股市始料未及而在次日暴跌；6 月 22 日，2000 亿美元特种国债将被审议的消息引发了股市大幅下挫；6 月 28 日和 7 月 4 日，市场预计国家将出台宏观调控政策而接连下跌；7 月 6 日保险资金提高直接投资股票比例以及新基金获批入市等利好消息刺激股市止跌反弹；7 月 20 日在过热经济运行数据公布后股市不跌反涨。

面对眼花缭乱的各种消息，投资者如何正确判断消息对市场的影响呢?

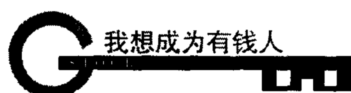
对此，美国期货投资专家马塞尔·林克认为：“观察消息即将公布之前几分钟的市场走势，当时的走势方向代表整个市场对于该消息的预测看法。”

我们回过头观察 7 月 19 日 10 点公布经济运行数据之前股市的走势，就可发现在 9:30 ~9:46 分这段时间内股市是快速上涨的，在当时市场已有加息预期的前提下，股市仍然上涨确实耐人寻味。

投资者在评估消息面影响时应坚持以下原则：

(1) 消息本身并不重要，市场的反应才是关键，只有在市场技术信号认同消息方向时，才可采信基本面的消息。因此投资者应以市场实际表现为准，千万不要过分坚持特定看法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）投资者应去挖掘影响市场的主要原因，如果市场没有表现出与消息相对应的走势，就代表其他因素将对市场产生更大作用。

例如，加息在理论上会导致股市下跌，但是利率的提高还会促进人民币升值，从而提高金融板块上市公司收益，而作为沪深300指数最大权重的金融板块的走势很可能成为股票指数走势的关键。如果投资者在上周能随时跟踪金融板块动向，就会了解哪些因素对市场影响最大。

（3）要敢于逆向操作。根据以往的经验，如果消息具有突然性，市场会在消息公布后迅速做出反应，如果市场对消息已提前反应，那么机构投资者很可能会在消息确认后获利了结。如果消息符合预期市场而市场不能持续先前的走势，那么最好采用反向操作的策略。

股指期货的预期性特点决定了其价格体现的是投资者对未来的预期心理，因此其对消息的反应也相当灵敏。

但是多数时候，投资者得到的消息都不是最新的，所以投资者不要太执着基本面因素，应多关心市场的实际走势，才能更客观地掌握市场的脉动。

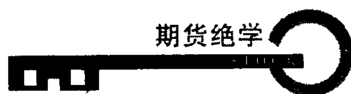
4.2 严格控制交易风险

普通投资者要想在期市中获利，第一要务是控制风险。用严格有效的方法控制交易风险是获利的前提与基础，是期货交易中所要遵守的最重要规则。那么，如何才能有效地控制交易风险呢？首先要建立风险意识。做期货交易必须明白，交易风险是客观存在的，对于每一个参与者的每一笔交易都一样。普通投资者要着重控制的交易风险主要有以下几种：

（1）政策性风险。在运行过程中，常常出现一些问题，其中很大一部分是目前期市自身的调节功能所无法解决的，只有靠宏观管理部门的政策措施加以解决，而这些政策与措施必然影响到品种价格的走势，可能会给参与者带来影响。因此，在操作过程中，当发现期市价格与商品价值发生严重背离时，要谨慎入市，切忌盲目追涨杀跌。

（2）预测性风险。这是指对品种价格走势的判断失误所造成的风险。规避预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



测性风险一定要注意几个问题：做单要有依据，摒弃主观性的成分；切记逆势做单，在价、量、持仓配合较好的市况中，要顺势而为；当预测失误时，要及时通过操作手段改错，例如止损、反向追单或离场观望。

（3）操作性风险。在制定合理的交易策略时，一定要注意几个问题：

①期货价格的决定因素是买卖双方的力量，它不同于股票。做期货交易，你首先要解决的问题是做多还是做空，其次是何时平仓。因此，做期货要考虑的因素多于股票。

②期货交易受保证金制约。

③期货价格不等于现货价格，期价的运行最终取决于市场上多空双方的力量。

由于对以上几个问题的认识不够，交易者常常犯一些操作上的错误，比如保证金使用不合理，盲目打满仓，抗浮亏，主观臆测期价顶、底等。这些错误本是可以避免的，但一旦犯了，常常引发很大的交易风险。

4.3 计划做单，严守纪律

期价是由买卖双方的力量决定的，因此行情瞬息万变，波动较大，交易者如果没有良好的心理状态和充分的思想准备，往往会茫然不知所措。我们认为，经验尚不丰富的普通投资者，不妨每天花些时间，通过以下的简单方法制定自己的操作计划：

（1）采用由长至短的方法研究月、周、日线图，搞清楚目前行情所处的环境和位置。

（2）研究成交量、持仓量与价格之间的配合程度，预测下一步行情延续或反转的可能性有多大。

（3）研究各种技术指标所揭示的信号特征。

（4）寻找价格上的支持与阻力线。

（5）预测第二天开盘价位置。

（6）根据持仓、成交以及价格的支持、阻力作用预测第二天的升跌势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（7）结合当日可能收集到的信息调整所作的预测。

（8）根据作出的各种可能性预测，考虑如何处理已持有的头寸。

（9）根据个人的保证金，考虑在各种预测的可能情况下如何建立新的头寸。

（10）制定防范风险的措施。

当然，单纯地制定交易计划并不能完全保证在市场中获利，还应该根据实际情况调整计划，对看不明白的市可以不必介入，切忌在没有思想准备的情况下盲目跟风。

在实际操作过程中，交易者还要注意的一件事就是要遵守纪律。守纪律的含义就是要有原则地去进行交易。在所有交易原则中，普通投资者必须遵守的有两点：一是止损原则，二是获利平仓原则。前者决定你能否以有限的资金获得更多的机会，后者则决定你能否有效把握住机会，让自己资本有效增长。

有人说，不懂得止损就等于不会做期货，我们也深有同感。在这一点上，首先要解决的是能不能、愿不愿止损的问题。也就是说，交易者首先要认可及时止损是一个重要的交易原则，然后再去谈如何止损的问题。普通投资者要遵守的另一个原则是获利平仓。试想，如果你头脑中根本没有获利平仓，让自己的资金稳步增长的观念，也没有何时平仓的计划，那么你的交易结果必然是随机的。

4.4 都是“贪心”惹得祸——期货理财短线是金

何谓短线交易？短线交易的含义应包含两个方面：一是交易过程时间较短，二是交易的目标区幅度较小。从时间上讲，期货交易持仓超过两日的交易即可视为中线交易，而一周以上的交易过程已是长线了。从交易的目标区来讲，短线交易的回报与止损设置一般不应超过保证金的50%。

接下来的问题是如何进行短线交易。首先，要选好交易品种。短线交易适合在波动较快、交易较活跃的品种中操作。波动较快的品种才有短时间获利的可能；其次，从事短线交易，不要同时涉及两个以上的交易品种。交易两个以上的活跃品种，往往会分散精力，影响操作，同时也不利于保证金的分配；再次，要注意建立明确的做单依据。技术分析方法比较适合短线交易。在操作过程中，投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资者一定要注意分时图的使用。在做好长线研究的前提下，利用技术指标确立短线出入市时机。最后，严格止损观念，切忌亏损时“短线变长线”。普通投资者中常出现的一个问题是赚小钱亏大钱。究其原因，不及时止损是最主要的；第五，在资金较充裕或保证金水平已得到稳定增长的情况下，可考虑使用复合头寸。即合理分配保证金，采用长短结合的手法，争取更大的收益。

4.5 投资者须遵守的出入市原则

1. 入市原则

（1）首先要认清大势。

逆势交易常常会令普通投资者吃尽苦头。其实，发现势的方法很简单，一是看基本面；二是看图表（尤其是移动平均线）；三是看盘面，看价格与持仓、成交量配合的程度。如果三者基本统一或有两者统一，那么，这种“势”就基本可以得到确认。

（2）要明确自己的入市理由。

（3）利用支持、阻力位做短线。

（4）合理利用保证金，确定可能的盈亏比。

很多有经验的交易人员认为，在某一个品种上所持有的单边交易头寸不应超过总资金量的30%。在制定资金使用原则的同时，要客观地判断本次入市的可能盈亏比例。在中长线交易过程中，只有盈亏比例大于3:1时方才入市交易，而短线交易由于目标区较小，盈亏比为2:1时即可入市。

几乎每一次入市，持仓头寸都会马上出现盈亏，合理正确地处理盈亏是交易胜负的关键。这也就是出市的问题。

2. 出市原则

短线交易由于盈亏目标区较小，因此，当价格达到赢利目标或止损点时，毫不犹豫地平仓出市是一种较容易的做法。而中长线交易，常使用的处理浮盈头寸的方法有三种：一种是在较关键的价位出现不利于持仓头寸的迹象时全部获利了结。这种方式常发生在浮赢与持仓保证金已成1:1时，即回报率达100%；第二

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



种是逐渐平掉获利头寸；第三种方法的技巧要求最高。即是不平掉已有头寸，而在出现较高浮盈（一般为所投入保证金量的100%～1 500%）时，根据行情，采用建立反向头寸，锁仓的方式锁定浮盈，争取在行情的进一步发展中获得更高利润。

至于亏损的处理方法，应在操作中严格把握如下原则：

(1) 浮亏时决不在亏损头寸方向加码。

(2) 短线交易中的亏损头寸绝对在当日处理，做到亏损单不过夜。

(3) 有计划进行的中长线头寸必须设止损点，无论何时，价格只要到达预先设定的止损点，一定严格执行纪律。

总之，就是有效控制交易损失，将每一分钱的损失都置于自己的预先设计之中。如果真能做到这些，投资者会发现，交易亏损并不那么可怕。

4.6 入主期货市场需要良好的投资心态

如果交易者有了下述想法和表现，往往意味着在进一步的交易中将蒙受损失：

(1) 没有别的行业能像期货交易这样给我提供“暴富”的机会。

(2) 反正已经亏了不少，干脆就“赌”一把。

(3) 最近交易连续获利，趁着运气好，下大手数，多捞点儿。

(4) 到止损价位时，再看一下，说不定能回来。

(5) 执行了止损指令，行情却出现向原持仓有利的方向发展，于是追悔莫及，“我为什么要止损，还不如扛一下”。

(6) 在未作任何准备、计划的情况下，凭感觉入市交易。

(7) 保证金使用比例随着亏损加大而变得越来越高。

(8) 出现亏损后，用客观原因加以解释，并有“期货交易太难了，普通投资者不可能盈利”的想法。

以上这些情况虽然出现原因各异，但其不良的影响都是客观的。交易者在操作过程中应对这些信号加以注意，并及时纠正不良的心理反映。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

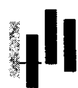


那么，怎样才能培养起良好的交易心态呢？专家认为，应从三方面努力：

（1）尽量以平常心参与交易。任何投资者参与期货交易，其终极目的都是为了获利，但关键在于如何看待实现目的的过程。实际的表现就是要正确看待盈亏，要对可能产生的风险、亏损有心理准备和防范措施，对出现的交易赢利也要加以正确地分析总结。

（2）克服“想赢怕输”心理。要认识到赢输都是期货交易的正常结果，无法回避，只有凭借稳定的心理素质和理智的思维方法才能获利，否则，即便你投入的资金、精力再多，也仍然要失败。

（3）通过理性的操作方法克服人性的贪婪和恐惧的弱点。我们可能无法做到大彻大悟，完全避免这种心态的出现，但我们完全可以通过制定交易纪律（操作方法）的形式回避这些心理弱点可能给我们带来的危害，如通过计划入市来克服恐惧，通过止损和获利平仓来扼制贪婪。

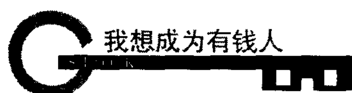


4.7 我国期货市场法律法规体系的现状

规范和调整期货市场各主体间权利义务关系的法律规范体系构成了我国期货市场的法律框架。从法律规范的效力层次来看，目前，由国家最高立法机关——全国人大及其常委会制定的，专门、系统地规范和调整期货市场各主体间权利义务的期货法典还没有。《民法通则》、《公司法》、《合同法》、《刑法》等法律的相关内容从不同的角度对期货市场具有规范和调整作用。例如，《民法通则》中关于法人、代理的规定；《公司法》中关于公司组织和行为的规定；《合同法》总则中的规定，分则中关于行纪合同、居间合同的规定等。

我国期货法律规范体系的主体是由国务院制定的行政法规和期货市场的主管机关——中国证监会制定的部门规章。在我国经济体制改革的过程中，对于一些属于试点和探索性质的领域，往往先由国务院制定行政法规予以规范，待取得一定的经验并相对完善后，再由全国人大及其常委会制定法律，这已经成为改革开放以来我国法制建设中一条普遍和成功的经验。我国期货市场的法制建设也是如此。1999 年国务院发布的《期货交易管理暂行条例》（以下简称《条例》）作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



系统规范期货市场的行政法规，在根据期货市场发展的情况加以修订和完善后，将成为未来制定《期货法》的基础。《条例》强化了对期货市场实行集中统一的管理模式，明确了中国证监会对期货市场实行集中统一监管的地位。

中国证监会作为期货市场的监管机关，为贯彻执行《期货交易管理暂行条例》，制定了与之相配套的《期货交易所管理办法》、《期货经纪公司管理办法》、《期货业从业人员资格管理办法》、《期货经纪公司高级管理人员任职资格管理办法》等规章（2002 年这四个管理办法又被全部修订一次），会同原国家经贸委和外经贸部、国家工商总局、国家外汇管理局制定了《国有企业境外套期保值业务管理办法》，从而基本上形成了覆盖期货市场各个主体、各个环节的规章体系，使期货市场法规体系基本健全。

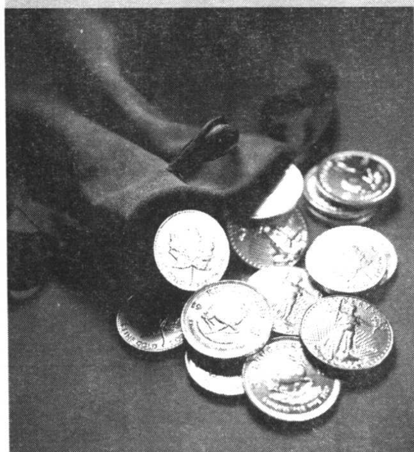
此外，最高人民法院制定的司法解释对期货市场有间接的规范作用。2003 年 6 月发布的《关于审理期货纠纷案件若干问题的规定》（法释［2003］10 号，简称期货司法解释），作为目前规定最为系统的期货司法解释，对期货市场起着重要的规范作用。再有，从自律规范的角度来看，中国期货业协会和期货交易所依法制定的交易规则、自律规则也是期货市场法律规范体系的有机组成部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四篇

黄金计

第一章 黄金的『原形』
第二章 新金市手册
第三章 金手指——投资黄金的技术含量分析
第四章 拜金有道



wo xiang cheng wei you qian ren

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章

黄金的"原形"

1.1 黄金交易潜力无限

美国次贷风暴给黄金带来了价值重估机会，目前不少市场人士开始关注投资黄金。专家表示，由于当前股票和房地产价格仍在上涨，黄金的投资机会仍然受到影响。

如果把投资品种比喻成一个篮子里的鸡蛋，那么股票是第一只鸡蛋，房地产是第二只鸡蛋，黄金则是第三只鸡蛋。现在前两只鸡蛋已经受到市场热烈追捧，而第三只鸡蛋的价值才刚刚显现。在前两只鸡蛋的热度没有冷却之时，第三只鸡蛋很难受到真正的追捧。而事实上，从黄金的供求关系、市场的心理预期，以及黄金作为金融工具的价值挖掘等角度来看，现在黄金的价格已经处于相对低点。

黄金投资相对于股票投资、房地产投资，具备更强的流动性和世界性。因为黄金不会因为地域的改变而发生价值变动，全世界相同规格的黄金，价格都趋向一致，且能得到很好的保存。如美国"9·11"灾难发生时，大厦里保存的11吨黄金被熔化成液体，但人们仍然在废墟中找到了冷却后的这批黄金。可见，黄金投资所占的优势。

1.2 谁在影响黄金价格

影响黄金价格的因素很多，包括国际政治、经济、汇市、欧美主要国家的利率和货币政策、各国央行对黄金储备的增减、黄金开采成本的升降、工业和饰品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用金的增减等因素，个人投资者要想准确把握黄金价格的短期走势，难度是很高的。但是个人投资者还是可以参照黄金与美元、黄金与石油、黄金与股市之间的互动关系，商品市场的联动关系及黄金市场的季节性供求因素、国际基金的持仓情况等因素，对金价走势进行相对比较简单的判断和把握。

1. 黄金价格与美元的互动关系

由于国际金价用美元计价，黄金价格与美元走势的互动关系非常密切，通常呈现美元涨、黄金跌和美元跌、黄金涨的负相关关系。但在某些特殊时段，尤其是黄金走势非常强或非常弱的时期，金价也会摆脱美元走势的影响。例如2005年四季度，由于国际对冲基金普遍看好石油、贵金属等商品类投资品种，大资金纷纷介入，导致黄金价格与美元的负相关关系一度失效，金价出现了独立的走势，投资者今后在分析黄金与美元走势时必须充分考虑这一因素。不过，在基本面、资金面和供求关系等因素均正常的情况下，黄金与美元的负相关关系仍是投资者判断金价走势的重要依据。例如2007年5月国际金价自730美元回落至541美元，引发金价大跌的主要原因之一就是市场当时预计美元会再次加息，美元会强劲反弹，大量资金从贵金属、有色金属等商品市场撤离，导致金价深幅调整。

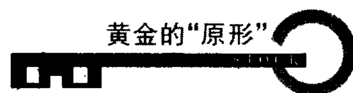
2. 黄金价格与国际原油的互动关系

原油价格一直和黄金市场息息相关，其原因是黄金具有抵御通货膨胀的功能，而国际原油价格与通胀水平密切相关，因此，黄金价格与国际原油价格具有正相关关系。例如2005年四季度，由于美国飓风的影响，导致国际原油价格大幅上涨，推动国际金价大幅上扬。据报道，今年美国仍可能受到飓风袭击，但美国政府已开始提前做好准备，其影响程度与2005年无法相提并论，投资者对此要有充分的认识。

3. 黄金价格与国际商品市场的联动关系

由于中国、印度、俄罗斯、巴西“金砖四国”经济的持续崛起，对有色金属等商品的需求持续强劲，加上国际对冲基金的投机炒作，导致有色金属、贵金属等国际商品价格自2001年起持续强劲上扬，尤其是有色金属价格的高企已引发全球经济界的担忧，巴菲特、索罗斯等投资大师甚至认为目前商品市场价格已存在严重的泡沫。虽然与有色金属相比，黄金的上涨幅度明显偏低，但铜、铝等有色金属的大幅下跌已影响到黄金价格，这就是商品市场价格联动性的体现。投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者在判断黄金价格走势时，必须密切关注国际商品市场尤其是有色金属价格的走势。

4. 黄金价格与国际重要股票市场的互动关系

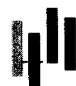
国际黄金市场的发展历史表明，在通常情况下，黄金与股市也是逆向运行的，股市行情大幅上扬时，黄金价格往往是下跌的，反之亦然。但由于我国内地股市是相对封闭的，黄金价格的涨跌与内地股市行情并没有多大的关联度，而是与境外一些重要的股票市场（如纽约股票市场）有较强的关联度。

5. 黄金价格与黄金现货市场季节性供求因素的关系

供求关系是市场的基础，黄金价格与国际黄金现货市场的供求关系密切相关，黄金现货市场往往有比较强的季节性供求规律，上半年黄金现货消费相对处于淡季，近几年来金价一般在二季度左右出现底部。从三季度开始，受节日等因素的推动，黄金消费需求会逐渐增强，到年底的圣诞节，受欧美主要国家的消费影响，黄金现货需求会逐渐达到高峰，从而会使金价持续走高。

6. 黄金价格与国际基金持仓水平的关系

随着美国繁荣经济周期的终结，全球性货币信用危机促使众多机构投资者寻找合适的投资品种来对冲汇率不稳定的风险。在此背景下，以原油、贵金属为代表的商品市场吸引了众多机构资金的眼球，国际对冲基金纷纷介入黄金市场和其他商品市场。有关数据表明，目前全球对冲基金囤积在纽约黄金市场的资金一度高达200亿美元。可以说，近年来黄金价格的大幅上涨既是投资背景发生深刻变化的必然产物，也是国际对冲基金大肆炒作的结果，投资者在判断黄金价格走势时，必须密切关注国际基金持仓水平的动态变化。



1.3 “色香味俱全”的黄金投资大餐

1. 实物金

实金买卖包括金条、金币和金饰等交易，以持有黄金作为投资。可以肯定其投资额较高，实质回报率虽与其他方法相同，但涉及的金额一定会较低（因为投资的资金不会发挥杠杆效应），而且只有在金价上升之时才可以获利。一般的饰

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金买入及卖出价的差额较大，视作投资并不适宜，金条及金币由于不涉及其他成本，是实金投资的最佳选择。但需要注意的是持有黄金并不会产生利息收益。

金币有两种，即纯金币和纪念性金币。纯金币的价值基本与黄金含量一致，价格也基本随国际金价波动，具有美观、鉴赏、流通变现能力强和保值功能。纪念性金币较多更具有纪念意义，对于普通投资者来说较难鉴定其价值，因此对投资者的素质要求较高，主要为满足集币爱好者收藏，投资增值功能不大。

黄金现货市场上实物黄金的主要形式是金条（Gold Bullion）和金块，也有金币、金质奖章和首饰等。金条有低纯度的砂金和高纯度的条金，条金一般重400盎司。市场参与者主要有黄金生产商、提炼商、中央银行、投资者和其他需求方，其中黄金交易商在市场上买卖，经纪人从中搭桥赚佣金和差价，银行为其融资。黄金现货报盘价差一般为每盎司0.5～1美元。

黄金现货投资有两个缺陷：须支付储藏和安全费用，持有黄金无利息收入。于是通过买卖期货，暂时转让所有权可免去费用和获得收益。每口期货合约为100盎司。中央银行一般不愿意通过转让所有权获得收益，于是黄金贷款和拆放市场兴起。

2. 纸黄金

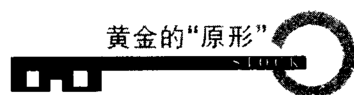
纸黄金就是个人记账式黄金，它的报价类似于外汇业务，即跟随国际黄金市场的波动情况进行报价，客户可以通过把握市场走势低买高抛，赚取差价。纸黄金又可称为黄金单证，就是指黄金所有人所持有的只是一张物权凭证而不是黄金实物，黄金所有人凭这张凭证可随时提取或支配黄金实物，这种黄金物权凭证就被称之为纸黄金。能够确定交割日期的就是黄金期货合约，随时可以交割的或不确定交割日期的就是黄金现货合约，如黄金仓储单等。

纸黄金的类型除了常见的黄金储蓄存单、黄金交收定单、黄金汇票、大面额黄金可转让存单外，还包括黄金债券、黄金账户存折、黄金仓储单、黄金提货单，黄金现货交易中当天尚未交收的成交单，还有国际货币基金组织的特别提款权等。均属纸黄金的范畴。

纸黄金交易的特点有以下几点：

（1）在黄金市场上采用纸黄金交易方式，可以节省实金交易必不可少的保管费、储存费、保险费、鉴定费及运输费等费用的支出，降低黄金价格中的额外费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



用，提高金商在市场上的竞争力。

（2）纸黄金交易可以加快黄金的流通，提高黄金市场交易的速度。

3. 黄金保证金

保证金交易品种：Au（T+5）、Au（T+D）

Au（T+5）交易是指实行固定交收期的分期付款交易方式，交收期为5个工作日（包括交易当日）。买卖双方以一定比例的保证金（合约总金额的15%）确立买卖合约，合约不能转让，只能开新仓，到期的合约净头寸即相同交收期的买卖合约轧差后的头寸必须进行实物交收，如买卖双方一方违约，则必须支付另一方合同总金额7%的违约金，如双方都违约，则双方都必须支付7%的违约金给黄金交易所。

Au（T+D）交易是指以保证金的方式进行的一种现货延期交收业务，买卖双方以一定比例的保证金（合约总金额的10%）确立买卖合约，与Au（T+5）交易方式不同的是该合约可以不必实物交收，买卖双方可以根据市场的变化情况，买入或者卖出以平掉持有的合约，在持仓期间将会发生每天合约总金额万分之二的递延费（其支付方向要根据当日交收申报的情况来定，例如客户持有买入合约，而当日交收申报的情况是收货数量多于交货数量，那么客户就会得到递延费，反之则要支付）。如果持仓超过20天则交易所要加收按每个交易日计算的万分之一的超期费（目前是先收后退），如果买卖双方选择实物交收方式平仓，则此合约就转变成全额交易方式，在交收申报成功后，如买卖双方一方违约，则必须支付另一方合同总金额7%的违约金，如双方都违约，则双方都必须支付7%的违约金给黄金交易所。

4. 黄金期货

一般而言，黄金期货的购买、销售者，都在合同到期日前出售和购回与先前合同相同数量的合约，也就是平仓，无需真正交割实金。每笔交易所得利润或亏损，等于两笔相反方向合约买卖差额。这种买卖方式，才是人们通常所称的"炒金"。黄金期货合约交易只需交易额的10%左右定金作为投资成本，具有较大的杠杆性，少量资金推动大额交易。所以，黄金期货买卖又称"定金交易"。

世界上大部分黄金期货市场交易内容基本相似，主要包括保证金、合同单位、交割月份、最低波动限、期货交割、佣金、日交易量、委托指令等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）保证金。

交易人在进入黄金期货交易所之前，必须要在经纪人那里开个户头。交易人要与经纪人签定有关合同，承担支付保证金的义务。如果交易失效，经纪人有权立即平仓，交易人要承担有关损失。当交易人参与黄金期货交易时，无需支付合同的全部金额，而只需支付其中的一定数量（即保证金）作为经纪人操作交易的保障，一般将保证金定在黄金交易总额的 10% 左右。保证金是对合约持有者信心的保证，合约的最终结果要么以实物交割，要么在合约到期前作相反买卖平仓。保证金一般分为三个层次：

一是初级保证金（Initial Margin）。这是开期货交易时，经纪人要求客户为每份合同缴纳的最低保证金。

二是长期保证金（Maintenance Margin）。这是客户必须始终保有的储备金金额。长期保证金有时需要客户提供追加的保证金。追加的保证金是当市场变化朝交易商头寸相反方向运动时，经纪人要求支付的维持其操作和平衡的保证金。如果市场价格朝交易商头寸有利的方向运动时，超过保证金的部分即权益或收益，交易商也可要求将款项提出，或当做另外黄金期货交易的初始定金。

三是应变和盈亏的保证金（Variation Margin）。清算客户按每个交易日结果向交易所的清算机构所支付的保证金，用来抵偿客户在期货交易中不利的价格走势而造成的损失。

（2）合约单位。

黄金期货和其他期货合约一样，由标准合同单位乘合同数量来完成。纽约交易所的每标准合约单位为 100 盎司金条或 3 块 1 公斤的金条。

（3）交割月份。

黄金期货合约要求在一定月份提交规定成色的黄金。

（4）最低波幅和最高交易限度。

最低波幅是指每次价格变动的最小幅度，如每次价格以 10 美分的幅度变化；最高交易限度，如同目前证券市场上的涨停和跌停。纽约交易所规定每天的最高波幅为 75 美分。

（5）期货交付。

购入期货合同的交易商有权在期货合约变现前，在最早交割日以后的任何时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



间内获得拥有黄金的保证书、运输单或黄金证书。同样，卖出期货合约的交易商在最后交割日之前未做平仓的，必须承担交付黄金的责任。世界各市场的交割日和最后交割日不同，投资者应加以区分。如有的规定最早交割日为合约到期月份的 15 日，最迟交割月份为该月的 25 日。一般期货合约买卖都在交割日前平仓。

（6）当日交易。

期货交易可按当天的价格变化，进行相反方向的买卖平仓。当日交易对于黄金期货成功运作来说是必须的，因为它为交易商提供了流动性。而且当日交易无需支付保证金，在最后向交易所支付未平仓合约时才支付。

（7）指令。

指令是顾客给经纪人买卖黄金的命令，目的是为防止顾客与经纪人之间产生误解。指令包括：行为（是买还是卖）、数量、描述（即市场名称、交割日和价格与数量等）及限定（如限价买入、最优价买入）等。

5. 黄金期权

期权是买卖双方在未来约定的价位，具有购买一定数量标的的权利而非义务。如果价格走势对期权买卖者有利，投资者会行使其权利而获利。如果价格走势对其不利，则放弃购买的权利，损失只有当时购买期权时的费用。由于黄金期权买卖投资战术比较多并且复杂，不易掌握，目前世界上黄金期权市场不太多。

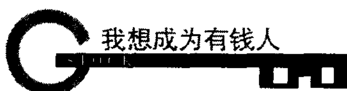
6. 黄金股票

所谓黄金股票，就是金矿公司向社会公开发行的上市或不上市的股票，所以又可以称为金矿公司股票。由于买卖黄金股票不仅是投资金矿公司，而且还间接投资黄金，因此这种投资行为比单纯的黄金买卖或股票买卖更为复杂。投资者不仅要关注金矿公司的经营状况，还要对黄金市场价格走势进行分析。

7. 黄金基金

黄金基金是黄金投资共同基金的简称，所谓黄金投资共同基金，就是由基金发起人组织成立，由投资人出资认购，基金管理公司负责具体的投资操作，专门以黄金或黄金类衍生交易品种作为投资媒体的一种共同基金。由专家组成的投资委员会管理。黄金基金的投资风险较小、收益比较稳定，与我们熟知的证券投资基金有相同特点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.4 不能不懂的黄金标价方法

1. 黄金的重量计量单位

计量黄金重量的主要计量单位为：盎司、克、千克（公斤）、吨等。国际上一般通用的黄金计量单位为盎司，我们常看到的世界黄金价格都是以盎司为计价单位。

1 金衡盎司 = 31.103481 克

目前在中国国内一般习惯于用克来做黄金计量单位，国内虽然采用的是公制，但中国国内这个黄金计量单位与国际市场约定成俗的习惯计量单位“盎司”是不同的，国内投资者投资黄金必须首先要习惯适应这种计量单位上的差异。

2. 黄金的纯度计量

黄金及其制品的纯度叫作“成色”，市场上的黄金制品成色标识有两种：一种是百分比，如 G999 等；另一种是 K 金，如 G24K、G22K 和 G18K 等。我国对黄金制品印记和标识牌有规定，一般要求有生产企业代号、材料名称、含量印记等，无印记为不合格产品。国际上也是如此。但对于一些特别细小的制品也允许不打标记。

3. 用“K 金”表示黄金纯度的方法

国家标准 GB11887－89 规定，每开（英文 carat、德文 karat 的缩写，常写作“K”）含金量为 4.166%，所以，各开金含金量分别为（括号内为国家标准）：

12K = 12 × 4.166% = 49.992% （500‰）

18K = 18 × 4.166% = 74.998% （750‰）

24K = 24 × 4.166% = 99.984% （999‰）

24K 金常被人们认为是纯金，但实际含金量为 99.98%，折为 23.988k。

4. 用文字表达黄金纯度的方法

有的金首饰上或金条金砖上打有文字标记，其规定为：足金——含金量不小于 990‰，通常是将黄金重量分成 1000 份的表示法，如金件上标注 9999 的为 99.99%，而标注为 5860 的为 58.6%。比如在上海黄金交易所中交易的黄金主要是 9999 与 9995 成色的黄金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.5 黄金情报网

有抱负的投资者总是希望分析市场来发现投资机会，在前面我们分析了黄金价格波动的影响因素，那么如何获得这些影响因素的信息就对投资分析和决策具有举足轻重的作用。对我国的黄金投资者来说，可以通过以下途径获得黄金投资的信息。

1. 黄金相关媒体

（1）《中国黄金报》。

该报是国家正式出版的中央级产业经济新闻媒体，是中国黄金、首饰、钟表行业惟一一家面向国内外公开发行的综合性权威报纸。另外，《中国黄金报》还是上海黄金交易所指定信息披露媒体，每期辟有《黄金市场》专版，是中国惟一公开报道、深入分析国际、国内贵金属行情的报纸。该报每周二、五在北京出版，每周出版两期。

（2）《黄金》杂志。

该杂志由长春黄金科学院主办，是由原国家科委批准，国家经贸委黄金管理局主管的综合性技术刊物，创刊于1980年，是黄金行业惟一的一份综合性科技期刊。《黄金》杂志全面报道黄金行业及相关行业地质、采矿、选冶、分析、环保、管理等方面的科研成果、新理论、新技术、新设备、新工艺、新方法、生产技术经验等内容。

2. 黄金相关网站

（1）中国黄金网站 http：//www. gold. org. cn。由北京黄金经济发展研究中心、中国黄金报社主办，是黄金、首饰企业获取市场信息最快捷的途径。

（2）24k99网站 http：//www. 24k99. com。提供黄金报价、黄金信息和金价走势分析图。

（3）中国黄金集团公司网站 http：//www. Chinagoldgroup. com。由中国黄金集团公司主办，提供有关黄金的新闻、公司的信息等。

（4）中国黄金协会网站 http：//www. cngold. org. cn。由中国黄金协会主办，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



介绍有关黄金的全面信息、知识，以及协会的活动等。

（5）中国金币网站 http：//www.chinagoldcoin.net。由中国金币总公司主办，介绍有关金币发行、收藏的知识，以及相关资讯、政策法规等。

（6）上海黄金交易所网站 http：//www.sge.com。由上海黄金交易所主办，主要介绍交易所有关内容，特别是面向会员。包括：政策、信息、交易所动态、每日行情等。

（7）http：//www.kitko.com。世界最著名的黄金网站之一，提供实时资金属价格和走势图、贵金属借贷利率、贵金属历史价格、黄金公司股票动态、有关贵金属的新闻和评论等。因为它制作的实时金价和其他贵金属价格图形又快又好，并且向其他网站提供，所以几乎全世界各网站的实时金价也都来自该网站。它还提供论坛服务、电子邮件服务等，可以每天向你的电子邮箱里发送贵金属价格的信息。

（8）http：//www.hebulliondesk.com。位于英国伦敦的这个贵金属网站是内容最丰富的黄金网站之一。它随时收集来自路透社等全球多处有关黄金的信息并及时发布，一天内发布的消息多达近 300 条。还有各银行的评论、金价走势的分析，并提供咨询服务等。

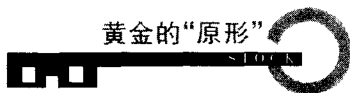
（9）http：//www.gold.org。世界黄金协会网站，提供黄金市场各类黄金产品，包括金制品、金首饰、金条等。提供金币和工业用金的各种信息，特别是市场的需求和供应信息，并介绍有关黄金的知识、提供合作伙伴、专利信息、科技信息等。

（10）http：//www.ipmi.org。世界贵金属协会网站。

（11）http：//www.ibma.org.uk。伦敦金银市场协会网站，介绍伦敦金银市场，可以查到伦敦黄金市场的有关信息。

（12）http：//www.nymex.com。美国纽约商业交易所网站，纽约商品交易所（COMFX）现在是该网站的一个分部，网站上可以查到纽约贵金属期货和期权的报价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1.6 上期所黄金期货合约的最低交易保证金

在证监会宣布黄金期货即将上市之后，上海期货交易所发布针对这一新期货品种修订的《上海期货交易所风险控制管理办法》的征求意见稿。

根据办法，黄金期货合约的最低交易保证金为合约价值的7%，高于铜、铝、锌、天然橡胶期货合约的5%，低于燃料油期货合约的8%。

办法根据持仓的不同数量和上市运行的不同阶段对保证金比例进行了不同的要求。根据管理办法，从进入交割月前第三月的第一个交易日起，当持仓总量小于12万手时，黄金交易保证金比例为7%，当持仓总量大于12万手小于等于14万手时，保证金比例为8%，当持仓总量大于14万手小于等于16万手时，保证金比例为10%；大于16万手时，保证金比例为12%。

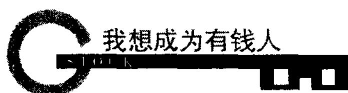
另外，从合约挂牌之日起到交割月份的第一个交易日起，黄金交易保证金的比例从7%到20%不等。

根据办法，当某黄金期货合约连续三个交易日的累计涨跌幅达到10%时，交易所可以根据市场情况，采取下列措施中的一种或多种：单边或双边、同比例或不同比例、部分会员或全部会员提高交易保证金；暂停部分会员或全部会员开新仓；调整涨跌停板幅度；限期平仓；强行平仓等。但调整后的涨跌停板幅度不超过20%。某黄金期货合约连续四个交易日的累计涨跌幅达到12%；或连续五个交易日的累计涨跌幅达到14%时也可采取上述措施。

办法规定，当某期货合约在某一交易日出现单边市，则该交易日结算时黄金期货合约交易保证金比例为8%，收取比例已高于8%的按原比例收龋该交易日之后的第一个交易日，黄金期货合约的涨跌停板为7%。

根据规定，交割月前一月的最后一个交易日收盘前，会员及投资者黄金期货合约的持仓应当调整为10手的整倍数，遇市场特殊情况无法按期调整的，可顺延一天；进入交割月后，会员及投资者黄金期货合约 持仓应当是10手的整倍数，新开、平仓也应是10手的整倍数。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章

新金市手册

2.1 世界“金场”

1. 纽约黄金交易所

纽约和芝加哥黄金市场是20世纪70年代中期发展起来的。主要原因是1977年后美元贬值，美国人（主要是以法人团体为主）为了套期保值和投资增值获利，使得黄金期货迅速发展起来。目前纽约商品交易所（COMEX）和芝加哥商品交易所（IMM）是世界最大的黄金期货交易中心。两大交易所对黄金现货市场的金价影响很大。

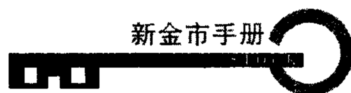
以纽约商品交易所（COMEX）为例，该交易所本身不参加期货的买卖，仅提供--个场所和设施，并制定一些法规，保证交易双方在公平和合理的前提下交易。该所对进行现货和期货交易的黄金的重量、成色、形状、价格波动的上下限、交易日期、交易时间等都有极为详尽和复杂的描述。

2. 苏黎世黄金交易所

苏黎世黄金市场，是二战后发展起来的国际黄金市场。由于瑞士特殊的银行体系和辅助性的黄金交易服务体系，为黄金买卖提供了一个既自由又保密的环境，加上瑞士与南非也有优惠协议，获得了80%的南非金，以及前苏联的黄金也聚集于此，使得瑞士不仅是世界上新增黄金的最大中转站，也是世界上最大的私人黄金的存储中心。苏黎世黄金市场在国际黄金市场上的地位仅次于伦敦。

苏黎世黄金市场没有正式组织结构，由瑞士三大银行：瑞士银行、瑞士信贷银行和瑞士联合银行负责清算结账。三大银行不仅可为客户代行交易，而且黄金交易也是这三家银行本身的主要业务。苏黎世黄金总库（Zurich Gold Pool）建立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在瑞士三大银行非正式协商的基础上，不受政府管辖，作为交易商的联合体与清算系统混合体在市场上起中介作用。

苏黎世黄金市场无金价定盘制度，在每个交易日任一特定时间，根据供需状况议定当日交易金价，这一价格为苏黎世黄金官价。全日金价在此基础上的波动无涨停板限制。

3. 伦敦黄金交易所

伦敦黄金市场历史悠久，其发展历史可追溯到300多年前。1804年，伦敦取代荷兰阿姆斯特丹成为世界黄金交易的中心，1919年伦敦金市正式成立，每天进行上午和下午的两次黄金定价。由五大金行定出当日的黄金市场价格，该价格一直影响纽约和香港的交易。市场黄金的供应者主要是南非。1982年以前，伦敦黄金市场主要经营黄金现货交易。1982年4月，伦敦期货黄金市场开业。目前，伦敦仍是世界上最大的黄金市场。

伦敦黄金市场的特点之一是交易制度比较特别。因为伦敦没有实际的交易场所，其交易是通过无形方式——各大金商的销售联络网完成。交易会员由具权威性的五大金商及一些公认有资格向五大金商购买黄金的公司或商店所组成，然后再由各个加工制造商、中小商店和公司等连锁组成。交易时由金商根据各自的买盘和卖盘，报出买价和卖价。

伦敦黄金市场交易的另一特点是灵活性很强。黄金的纯度、重量等都可以选择，若客户要求在较远的地区交售，金商也会报出运费及保费等，也可按客户要求报出期货价格。最通行的买卖伦敦金的方式是客户无需现金交收，即可买入黄金现货，到期只需按约定利率支付利息即可，但此时客户不能获取实物黄金。这种黄金买卖方式，只是在会计账上进行数字反映，直到客户进行了相反的操作平仓为止。

伦敦黄金市场特殊的交易体系也有若干不足：其一，由于各个金商报的价格都是实价，有时市场黄金价格比较混乱，连金商也不知道哪个价位的金价是合理的，只好停止报价，伦敦金的买卖便会停止；其二，伦敦市场的客户绝对保密，因此缺乏有效的黄金交易头寸的统计。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.2 中国黄金市场现状

1950年4月，中国人民银行制定下发《金银管理办法》（草案），冻结民间金银买卖，明确规定国内的金银买卖统一由中国人民银行经营管理。

1983年6月15日，国务院发布《中华人民共和国金银管理条例》，规定：国家对金银实行统一管理、统购统配的政策；中华人民共和国境内的机关、部队、团体、学校、国营企业、事业单位、城乡集体经济组织的一切金银的收入和支出，都纳入国家金银收支计划；境内机构所持的金银，除经中国人民银行许可留用的原材料、设备、器皿、纪念品外，必须全部交售给中国人民银行，不得自行处理、占有；在中华人民共和国境内，一切单位和个人不得计价使用金银，禁止私相买卖和借贷抵押金银。

1999年12月10日，中国首次向社会公开发售1.5吨“千禧金条”。

1999年12月28日，白银取消统购统销放开交易，上海华通有色金属现货中心批发市场成为中国唯一的白银现货交易市场。白银上市交易品种为白银1#、白银2#、白银3#和粗银。白银的放开被视为黄金市场开放的“预演”。

2000年8月，上海老凤祥型材礼品公司获得中国人民银行上海分行批准，开始经营旧金饰品收兑业务，成为国内首家试点黄金自由兑换业务的商业企业。

2000年10月，国务院发展研究中心课题组发表有关黄金市场开放的研究报告。同年，中国政府将建立黄金交易市场列入国民经济和社会发展“十五”（2001至2005年）纲要。

2001年1月，上海公开发行“新世纪平安吉祥金牌”，中国金币总公司作出承诺，在政策许可的条件下，适当时候予以回购，购买者可在指定的商家或商业银行网点自主买卖或选择变现。

2001年4月，中国人民银行行长戴相龙宣布取消黄金“统购统配”的计划管理体制，在上海组建黄金交易所。

2001年6月11日，央行正式启动黄金价格周报价制度，根据国际市场价格变动对国内金价进行调整。

2001年7月14日，国家经贸委主任李融荣对黄金行业上半年工作报告批示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“在效益好的时候，注意加大内部改革力度，提高竞争能力。”

2001 年 11 月 28 日，上海黄金交易所模拟运行。

2002 年 10 月 17 日，上海黄金交易所实际交易试运行中，中金黄金股份公司与北京菜市口百货公司以每克 83.5 元的价格成交了 3 千克 2 号金。

2002 年 10 月 30 日，上海黄金交易所正式开业，中国黄金市场走向全面开放。

2.3 上海黄金交易所会员单位介绍

表 2－1

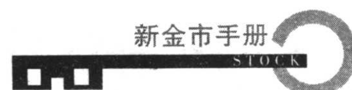
省份	单位名称	会员类型
	产金企业 23 家	
北京	中国黄金总公司	综合类
北京	中国有色金属工业贸易集团公司	综合类
北京	中信国安黄金有限责任公司	综合类
福建	福建紫金矿业股份有限公司	综合类
广东	广东高要河台金矿	综合类
广东	广东省黄金公司	综合类
河北	崇礼东坪黄金矿业有限责任公司	综合类
河北	张家口金圆黄金有限公司	综合类
河南	河南省灵宝市黄金集团公司	综合类
河南	三门峡金渠集团有限公司	综合类
湖南	湖南辰州矿业有限责任公司	综合类
吉林	吉林桦甸黄金集团有限公司	综合类
吉林	吉林省夹皮沟黄金矿业公司	综合类
江西	江西省国营金山金矿	综合类
山东	莱州金仓矿业有限公司	综合类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

省份	单位名称	会员类型
山东	山东黄金集团有限公司	综合类
山东	山东金洲矿业集团有限公司	综合类
山东	山东招金集团公司	综合类
上海	上海金创黄金有限公司	综合类
天津	中金黄金股份有限公司	综合类
新疆	新疆阿希金矿	单项类
新疆	新疆黄金工业有限责任公司	综合类
浙江	浙江遂昌金矿有限公司	综合类
用金企业 57 家		
北京	北京菜市口百货股份有限公司	综合类
北京	北京大佳源珠宝金行有限公司	综合类
北京	北京工美集团有限责任公司	综合类
北京	北京京沙工艺品厂	单项类
北京	中国工艺美术（集团）公司	综合类
北京	中国珠宝首饰进出口公司	综合类
福建	福建省珠宝首饰进出口公司	综合类
广东	广东潮州市潮安首饰工艺厂(后转让给汕头市鑫炳福珠宝首饰有限公司)	综合类
广东	东莞市曙光金银珠宝有限公司	综合类
广东	佛山市工艺总厂有限公司	综合类
广东	广东粤宝金银珠宝有限公司	综合类
广东	广州宝丽泰金银首饰有限公司	综合类
广东	广州金银首饰有限公司	综合类
广东	南海市工艺美术厂有限公司	综合类
广东	深圳爱塔珠宝首饰有限公司	综合类
广东	深圳翠绿珠宝首饰有限公司	综合类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

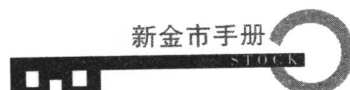
省份	单位名称	会员类型
广东	深圳金大福珠宝有限公司	综合类
广东	深圳南华新龙首饰有限公司(后转让给深圳市金满盈实业发展有限公司)	综合类
广东	深圳市宝昌钻石饰品实业有限公司	综合类
广东	深圳市福麒珠宝首饰有限公司	综合类
广东	深圳市甘露珠宝首饰有限公司	综合类
广东	深圳市金币珠宝首饰有限公司	综合类
广东	深圳市金麟珠宝首饰有限公司	单项类
广东	深圳市欧瑞德珠宝首饰有限公司	综合类
广东	深圳市艺华珠宝首饰有限公司	综合类
贵州	贵阳黔宝金店	综合类
海南	海南工美鑫生珠宝有限公司	综合类
海南	海南恒昌金银珠宝首饰有限公司	综合类
河北	河北爱宝首饰股份有限公司	单项类
湖北	湖北金皇珠宝首饰实业有限公司	单项类
湖北	湖北金兰首饰集团有限公司	单项类
湖北	武汉新世界珠宝股份有限公司	综合类
湖南	湖南长沙芙蓉金饰品店	综合类
江苏	常州金店	单项类
江苏	江苏弘业股份有限公司	综合类
江苏	南京宝庆首饰总公司	单项类
江苏	南京宝祥金店	单项类
江苏	南京金陵金箔股份有限公司	综合类
江苏	苏州市恒孚首饰集团有限公司	单项类
江苏	苏州万宝银楼	综合类
辽宁	辽宁金银销售中心	综合类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

省份	单位名称	会员类型
山东	贺利氏招远贵金属材料有限公司	综合类
山东	济南齐鲁金店有限公司	综合类
山东	山东黄金鑫意首饰有限公司	综合类
山西	大同银星金店	单项类
山西	山西宏艺首饰股份有限公司	单项类
山西	山西华茂科工贸股份有限公司	综合类
山西	山西银河金银珠宝有限责任公司	综合类
上海	上海今亚珠宝有限公司	综合类
上海	上海老凤祥首饰研究所有限公司	综合类
上海	上海老凤祥有限公司	综合类
上海	上海老凤祥珠宝首饰有限公司	综合类
上海	上海老庙黄金有限公司	综合类
上海	上海瑞祥金银饰品公司	综合类
上海	上海亚一金厂有限公司	单项类
四川	成都市天鑫洋科技贸易有限责任公司（成都天鑫金店）	综合类
四川	成都天和银楼有限责任公司（原成都天和首饰厂）	综合类
四川	四川爱心黄金珠宝饰品加工厂	综合类
天津	天津宝华金店（后转让给深圳市安盛华实业发展有限公司）	综合类
浙江	浙江明牌首饰股份有限公司	综合类
	冶炼企业 8 家	
江西	铜陵有色金属（集团）公司	综合类
北京	北京市京都黄金冶炼厂	综合类
河南	洛阳市银辉金属冶炼有限公司	综合类
湖北	大冶有色金属公司	综合类
江西	江西铜业股份有限公司	综合类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

省份	单位名称	会员类型
内蒙古	内蒙古乾坤金银精炼股份有限公司	综合类
山东	山东天承生物金业股份有限公司（原莱州市黄金冶炼厂）	综合类
四川	长城金银精炼厂	综合类
	造币企业 3 家	
上海	上海造币厂	单项类
辽宁	沈阳造币厂	单项类
北京	中国金币总公司	金融类
	金融机构 13 家	
北京	北京市商业银行	金融类
北京	华夏银行	金融类
北京	中国工商银行	金融类
北京	中国光大银行	金融类
北京	中国建设银行	金融类
北京	中国农业银行	金融类
北京	中国银行	金融类
北京	中信实业银行	金融类
广东	深圳发展银行	金融类
广东	招商银行	金融类
上海	交通银行	金融类
上海	广东浦东发展银行	金融类
上海	上海银行	金融类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





2.4 天秤的两端：黄金的供给与需求

1. 央行售金

（1）央行持有黄金比例约为19%，欧洲央行一直抛售黄金。

（2）《华盛顿协议》规定2004年9月起，5年内每年售金限500吨。

（3）中国，日本等央行黄金储备比例仅约1%。

（4）银行向央行拆借黄金，金商套期对冲。

对价格的影响：央行售金对金价的影响最大最直接，这是造成1980以后金价大熊市一大原因。

各国中央银行在市场上抛售黄金是黄金的供给来源之一。尽管各国央行储备黄金总量巨大，但除了央行售金协定（CBGA）签约国，其他央行每年售金量极少。CBGA售金量透明、有计划，成为黄金市场稳定的供应源。

央行售金协定（CentralBankGoldAgreement，CBGA）是1999年9月27日欧洲11个国家央行加上欧盟央行联合签署的一个协定。当时由于金价处于历史低谷，而各个欧洲央行为了解决财政赤字纷纷抛售库存的黄金，为了避免无节制的抛售将金价彻底打垮，这个协议规定在此后的5年中，签约国每年只允许抛售400吨黄金。

5年后的2004年的9月27日，央行售金协定第二期（CBGA2）被续签，又有两个欧洲国家加入协议，而且考虑到当时金价复苏，因此每年限售数量被提高为500吨。从协议签署后各国央行售金的实际情况来看，央行们基本上完成并略微超过售金限额。但2006年却大为不同，欧洲央行在2006年售金量仅为393吨，远低于500吨的限额。究其原因，是自2005年第四季度以来金价大幅飚升，黄金储备的价值日渐受到央行的关注。

2. 金矿开采

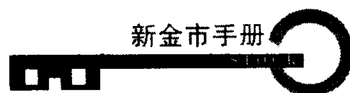
（1）全世界近几年每年金矿开采量约2 500吨左右，每年产量变动平稳。

（2）全球已探明未开采的黄金储量约7万吨。只可供开采25年。

（3）南非，美国等主要产金国产量下降，勘探大型金矿可能小。

（4）开采一大型金矿正常程序一般需要7～10年时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（5）1980 年后长期跌势中，开采投入支出不断减少。

对价格的影响：金矿开采受本身行业特性限制，对价格的敏感度低，价格的大幅上涨需要较长时间才能反映到产量增加。

世界黄金生产的历史与现状：

从人类社会发展的全局来看，19 世纪是一个十分重要的时代。在 19 世纪之前数千年的历史中，人类总共生产的黄金不到 1 万吨，如 18 世纪的 100 年仅生产 200 吨黄金。到 19 世纪黄金生产跃上了新台阶，100 年期间生产的黄金达到了 1.15 万吨，是 18 世纪的 57.5 倍，其中 1850～1900 年间就生产了 1 万吨。

进入 20 世纪后，总得来说，世界上黄金的生产总体呈上升趋势，分别出现过几次产量大增的现象。在 1900 年世界黄金产量每年 300 吨，在 20 世纪早期最高年份产量达到每年 700 吨、30 年代最高产量年份达到每年 1 300 吨、60 年代最高产量年份产量接近 1 500 吨，80 年代世界黄金年产量突破 2 000 吨，20 世纪 90 年代至今产量总体还在增长。20 世纪 90 年代以来世界黄金产量还是比较稳定的，21 世纪以来世界黄金年产量平均稳定在 2 600 吨左右。

目前，虽然一些国家的黄金产量有所提高，如澳大利亚、秘鲁、印尼黄金产量都在增加，但是南非、美国等黄金生产大国的黄金产量在下降。从历史数据看，全球矿产金数量不可能快速增长。另外，由于金矿产业投资周期长、开采成本高。因此，我们认为，未来几年世界黄金产量不会变化很大，依然比较稳定。

据科学家推断，地壳中的黄金资源大约有 60 万亿吨，人均 1 万多吨。但是，到目前为止，世界现查明的黄金资源量仅为 8.9 万吨，储量基础为 7.7 万吨，储量为 4.8 万吨。截至 2005 年，人类采掘出的黄金不过 12.5 万吨，约占总储量的六亿分之一，人均只有 20 克。

地球上的黄金分布很不均匀。虽然，目前世界上有 80 多个国家生产金，但是各国产黄金产量差异很大，各地产量却颇为不平均，其中 2004 年世界前 10 名产金国依次为：南非、美国、澳大利亚、中国、俄罗斯、秘鲁、加拿大、印度尼西亚、乌兹别克斯坦、巴布亚新几内亚。其中，中国黄金产量近年来一直处于世界排名第四的位置。在 2004 年，南非、澳大利亚及美国产量分别占到世界总产金量的 13.9%、10.6%、10.2%；而我国的产金量也达到 8.6%。

3. 再生金

（1）变动平稳，有平抑金价波动之作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）2005 年仅增加 1.5%，为 861 吨。

（3）投资者对金价涨跌的预期对再生金的影响较大。

（4）对价格的影响：金价涨跌成正相关联系。

简析：再生金，黄金的还原重用，相比新产天然黄金增长的有限性和央行售金的政策性，再生金的供应更具有弹性。

通常人们认为，金价对再生金的供应量起着决定性的作用，当金价显著波荡时，供应量会大起大落。金价确实是影响再生金供应量的重要因素，但是，单纯的价格因素并不足以引发再生金的变化，因为再生金主要来自旧首饰、报废的电脑零件与电子设备、假牙以及其他各式各样的黄金制品，没有紧急需要人们不必将这些有实用价值的黄金变现。再生金的供应量往往受金价和其他因素共同影响，其中对金价变动的预期对再生金供给意义重大，当人们预期金价仍会继续上涨时，即使金价已经处于相当高的位置，人们也不会立刻抛售再生金，而是希望在更好的价位抛售。而如果人们预期金价将会下跌，则会选择立即抛售。

另一个影响因素是经济周期，在经济衰退的时候，再生金市场供求增加。这时，最先受到经济衰退影响，现金流出现问题的个人和机构会套现存有的、不能作为直接支付手段的黄金，形成再生金的供给。与此同时，对未来经济前景不确定的理性预期，使人们不会继续在股票等风险较大的证券上投入资金而投资风险小的产品。另外，政府为了刺激经济会调低利率，这时将资金存入银行或购买债券的低风险投资策略只是为保值而已，如果遇到通货膨胀，实际价值还会下降。相比之下，黄金的内在稳定性，它不像纸币本身不具有价值，受发行该纸币政府的信用和偿付能力的影响，是最可靠的保值手段，这使有剩余资金的人更愿意持有黄金。而在经济增长阶段，一方面，人们不需要急着将手中的再生金套现；另一方面，黄金和其他投资工具相比，既不会生息也不会分红，人们对黄金投资的热情就会降低，这使再生金的供给减少。

4. 工业需求

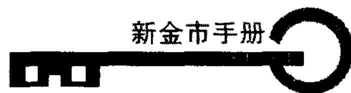
（1）主要在电子工业需求与牙医需求，占黄金总需求的 10% 左右。

（2）受工业行业限制，变动平稳，对金价影响小。

（3）2005 年同比平稳增长 2%，为 419 吨。

对价格的影响：与经济景气度相关，受行业本身限制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



简析：作为五金之王，黄金是少有的化学、物理、电子性能优异的金属，应用领域非常广，在电子、通讯、航空航天、化工、医疗等部门及与人们日常生活相关的各类生活日用品当中也有广泛的应用空间。日本黄金年消费量在160吨左右，其中工业用金就达100吨，我国目前每年工业用金却不足10吨。

现代电子行业飞速发展，对可靠性的要求越来越高，而黄金具有其他金属无法替代的高稳定性。同时，电子产品日益微型化，单位用金量会很小，对产品成本构不成威胁。因此越来越多的电子元件可以使用金作原材料。

由于黄金的耐高温、耐腐蚀等特性，在航空航天领域也被大量应用，随着大量航空航天技术应用于民，黄金在这些方面的市场前景非常被看好。例如一种镀金玻璃，在航空航天中用于防紫外线，现在可应用于建筑，能起到很好的防太阳辐射和隔热作用。

黄金还可以用于日用品，如镀金钟表、皮带扣、打火机、钢笔等。钟表王国瑞士国度不大，但其饰品业每年用金量达40吨左右，其中95%都用在制表业上。日本仅一家手表厂一年消耗金盐就达1吨，相当于消耗黄金680公斤。随着我国人民生活水平的提高，电镀用金前景也会十分广阔。

5. 投资需求

（1）投资需求分为零售投资和EFTs（黄金交易基金）。

（2）EFTs为近年投资黄金之最新途径，2005年以吨数计增长53%。

（3）亚洲和中东地区国家有投资黄金的传统。

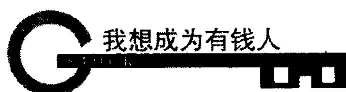
对价格的影响：投资需求的价格弹性较其他需求因素最大，对价格影响也最大。

例如，EFTs自2003年面市以来，已吸引上千亿的资金流入黄金市场，成为近几年金价大幅上涨最直接的动力。

简析：ETFs是Exchange Traded Funds的英文缩写，它是一种交易型开放式指数基金，是跟踪“标的指数”变化，既可以在交易所上市交易又可以通过一级市场用一篮子证券进行创设和置换的基金品种。为满足这样的投资要求，ETFs选择投资某一指数中的所有证券，或者选择某一具有代表性的样本组合。ETFs基金份额可以像封闭式基金一样在交易所二级市场方便地进行交易。

2004年11月，道富环球投资推出了第一只以实体黄金为投资对象的ETF－

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



–streetTRACKS Gold Shares（GLD）。由于其允许投资者持有金条却无须承担储存成本，投资者通过股票账户就可以直接买卖黄金，交易门槛和成本低，方便快捷，与金价完全联动的特点使其成为投资黄金市场的绝佳方式，实际为投资大众提供了其他投资工具无法提供的管道，这大大增强了人们参与黄金市场的积极性。streetTRACKS 系列产品网站提供的数据显示，截至 9 月底，streetTRACKS Gold Trust 的净资产值已经达到了 73 亿美元之巨，较之去年同期的 31 亿美元增长 130% 以上。

对于这一新兴的黄金方式，除了一些在海外有资产的投资者，大多数国内的投资者还不能参与。但黄金 ETFs 这一方式具有门槛低，交易便捷，交易成本较小，对个人投资者而言，该方式更为适合，必将取代传统的实物黄金的投资方式，成为黄金投资的主要方式之一。

6. 饰金需求

（1）占黄金需求比例为 75% 左右，份额最大。

（2）2005 年增长 5%，为 2 736 吨。

（3）传统饰金消费大国为印度、沙特、阿联酋、中国、土耳其等。

对价格的影响：对价格的影响巨大，呈现季节性与周期性，通常第一及第四季度，饰金需求增长明显。

例如，每年印度的婚庆及宗教节日，中国的农历新年，西方的圣诞节和情人节，对饰金的需求都较其他时间增多。

简析：印度被称为拜金之城，印度人对黄金以及金饰品之所以情有独钟，购买黄金在印度是一种固有的传统，甚至印度的穷人手里一旦有了积蓄便会购置金银用于保值。黄金在印度社会中扮演了至关重要的角色，除了它的基本用途之外，还具有特别的宗教意义。

印度是全球黄金最大的消费国。在 2005 年，印度的珠宝需求占全球黄金珠宝总需求的 22%，占总零售净投资（金币和金条）的 35%。自从 1990 年黄金控制法案（Gold Control Act）开始重新实施印度黄金需求的年平均增长率达到了 10%，该法案禁止以金条的形式持有黄金。每年的 9、10 月份是印度金价表现最好的时候。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.5 三种方式炒金

1. 实物金：可以长期资产配置

广义上的实物金可分为纪念性和装饰性实物金，以及投资性实物金。

所谓纪念性和装饰性的实物金，前者包括纪念类金条与金币，如“奥运金条”、“贺岁金条”和“熊猫金币”；后者则是指各类黄金首饰制品，其不具有真正意义上的黄金投资性质，是因为其价格并不完全取决于金价的波动，影响其价格的因素还有收藏价值和艺术价值等。

同时因为其加工成本带来的较高溢价以及回购不便而导致的流动性欠佳，投资者购买此类实物金并不能充分享受金价上涨带来的收益。

从目前国内黄金市场的投资品种看，以高赛尔金银有限公司的“高赛尔金”、中国建设银行的“龙鼎金”、中金黄金的“中国黄金投资金条”为代表，品种日渐丰富多样，交易成本也逐渐减少，正成为老百姓投资黄金市场的一大选择。

投资专家建议：由于实物金条交易成本高，交易手续不便捷，是适合作为长线投资的品种。推荐策略是买入并长期持有，或定额定投。实物金条的长线投资策略适合多数的普通投资者，无须多少专业知识和投入过多的时间精力。

2. 纸黄金：适合中短线交易

纸黄金是指黄金的纸上交易，投资者的买卖交易记录只在个人预先开立的“黄金存折账户”上体现，而不涉及实物金的提取。盈利模式即通过低买高卖，获取差价利润。相对实物金，其交易更为方便快捷，交易成本也相对较低，适合专业投资者进行中短线的操作。目前国内已有3家银行开办纸黄金业务——中国银行的黄金宝，工商银行的金行家，建设银行的账户金。

投资专家建议：纸黄金交易便捷，交易方式多样，且交易成本远较实物黄金要低，可以作为中短线交易的品种，适合具有一定专业能力的投资者。

3. 黄金期权：金价下跌也能赚钱

与以往传统的“纸黄金”相比，中行推出的“黄金期权”让投资者从金价涨落双向操作中均可获得收益。买卖纸黄金只有在金价上涨时才能获利，在金价下跌时投资者就可能遭受损失，而黄金期权交易却可以为投资者提供做空黄金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



工具，投资者在黄金价格下跌时仍有获利机会。

黄金期权包括买入和卖出期权两种，客户买入黄金期权就是“期金宝”业务。举例说明，某投资者在2006年10月24日买入一笔黄金看涨期权（期金宝），协定价格为585美元，期权面值100盎司，期限1个月，所报期权开仓价20美元/盎司计算，投资者付出期权费为20×100=2 000美元。

假设一：到了11月24日，期权到期，黄金价格涨到了638美元，表明投资者看对方向，银行替其执行该期权，客户的收益为100×（638-585）=5 300美元，投资者的净收益为5 300-2 000=3 300美元。

假设二：如果在11月24日期权到期，黄金价格下跌到585美元以下，表明投资者看错黄金上涨方向，投资者的期权将无法执行，其全部损失为付出的期权费2 000美元。但与实盘黄金买卖相比，损失有限地被锁定，并且不会把所有的本金套牢。

假设三：又如在11月9日，黄金价格涨到了633美元，但是投资者预期黄金价格在期权到期日（11月24日）前不会再涨了，这时投资者可以选择将该期权反向卖回银行，锁定利润，如银行报出平仓价30美元/盎司，则投资者的净收益为（30-20）×100=1 000美元。

此外，期权还可与纸黄金做组合以稳定投资收益。比如，客户手中有50盎司黄金，当时买入的成本价为640美元/盎司，当金价涨到650美元/盎司时，如果客户判断金价此时有回调要求，650美元/盎司为短期小高点，但从中长期看还会上涨，想继续持有黄金。这时，他可以买入看跌期权，同手中的黄金做组合。如果以后金价果真下跌，可以赚取期权费；如果金价上升，仅损失期权费用，但手中的黄金可以获利。

另外，黄金投资专家建议广大投资者，由于黄金期权是一个衍生产品，且在国内市场也是刚刚推出，加之目前国际黄金市场波动加大，虽然个人黄金期权业务是作为规避此类风险的工具出现的，但黄金期权买卖投资战术相对复杂，需要投资者对市场行情充分了解，才能做出价格走势的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.6 个人理财炒黄金的“三部曲”

随着各家银行相继推出各类黄金业务，越来越多的市民开始对“炒金”跃跃欲试。但真要一试身手，不禁又产生了这样的疑问：现在市场上究竟有多少黄金产品可以购买？要不要买？买什么？如何买？故而，投资者需要及早掌握黄金投资知识，目的就是要彻底揭开“炒金”的神秘面纱，让投资者在令人眼花缭乱的市场中，看得清楚、想得明白、自己做主。

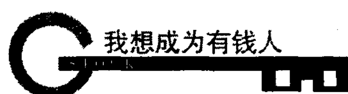
1. 知己知彼对号入座

目前，银行提供的黄金业务大致分为两种，“实物黄金”业务和“纸黄金”业务。实物黄金业务其投资保值的特性较强，是追求黄金保值人士的首选，适合有长期投资、收藏和馈赠需求的投资者。以中行为例，该行的实物黄金业务分为自有品牌实体黄金业务和代理销售实体黄金业务。作为北京 2008 奥运会银行业合作伙伴，前不久该行就推出了一系列以奥运为主题的实物黄金产品，市场反应相当热烈。

“纸黄金”业务是指投资者在账面上买进卖出黄金赚取差价获利的投资方式。即使是没有尝试过任何黄金或外汇交易的人，入门也相对容易。只要掌握一些交易技巧并关注市场进展，就能有所收获。例如，中行上海市分行于2003年11月推出的“黄金宝”就属于纸黄金业务。投资者可根据“黄金宝”牌价，通过柜面、电话银行、网上银行及自助理财终端，直接买进或卖出纸黄金。与实金相比，纸黄金全过程不发生实物金提取和交收的二次清算交割行为，从而避免了黄金交易中的成色鉴定、重量检测等手续，省略了黄金实物交割的操作过程，对于有“炒金”意愿的投资者来说，纸黄金的交易更为简单便利，获利空间更大。

与黄金挂钩型外汇理财产品是又一项新型投资工具。其收益与国际黄金价格挂钩，投资期内黄金价格波动越小，投资者的收益率越高。适合投资风格较为稳健，并且有外汇理财需求，同时又对近期金价走势有所判断的投资者。还是以中行上海市分行为例，该行推出了新一期的汇聚宝，其中“美元金易求金”的产品收益就与国际金价挂钩。假设在投资期内的某一天，当每盎司黄金价格处于415

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



~450 美元之间时，那么当天客户就有年率 5.00% 的收益。

2. 货比三家运筹帷幄

随着中、农、工、建四大银行相继拿到黄金执照并纷纷推出花样多变的黄金产品参与竞争，有关专家建议投资者不妨货比三家，在选择产品时可以参考这样一些因素。

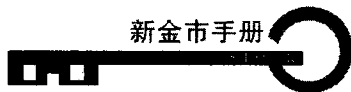
报价方式：目前已经开办黄金业务的银行在报价上一般采用两种方式：按国内金价报价和按国际金价报价。前者是参照交易所黄金价格、市场供求情况及国际黄金市场波动情况等多种因素，再加上银行单边佣金，确定买卖双边报价的；而按国际金价报价，银行中间价就是国际金价折合成人民币的价格，银行在此基础上加单边佣金形成报价。采取国际金价报价方式的优势在于，投资者能 24 小时全天候地在互联网或其他媒体上直接查询到国际金价及走势，获得报价信息的渠道更有保障。中行采用的就是按国际金价报价的方式。

操作方式：办理纸黄金业务的手续并不复杂。以中行上海市分行为例，投资者只需持本人身份证到银行柜面开立活期一本通（长城电子借记卡），就能按照牌价直接进行纸黄金买卖了。到目前为止，中行上海市分行的“黄金宝”业务已经实现了电话银行、网上银行和自助终端交易功能。通过电话银行和网上银行，投资者还可以选择“挂篮子”方式设定预约价格买入或者抛出。

3. 调整心态静观风云

虽然投资纸黄金被视为投资者进入国际黄金市场的最直接途径，使投资者无需持有真实黄金，只凭一纸账户就可自由进行黄金交易，但投资者也不能完全无视风险的存在。由于目前开办黄金业务的银行都收取 0.5 元/克的单边佣金，投资者在买卖黄金时应该计算好投资成本，只有当黄金价格上涨了 1 元/克时才有利润出现。投资者切忌盲目跟随市场波动频繁进出，否则不光承担市场风险，单黄金来回买卖的手续费也是一笔不小的开支。据业内人士分析，尽管当前黄金价格比较高，但利用黄金冲高回落的时机，在价位支撑点的时候介入，还是会有获利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2.7 降低炒金费用有良方

相比之下，炒实物金的成本肯定要高于纸黄金，因为纸黄金只是“账户金”，可以省去实物金的存储、运输和成色鉴定等繁琐的步骤和相关费用。

以高赛尔金条为例，其目前的加工费为：每盎司为人民币109元。如果折合成克（1盎司=31.1035克）来计算，投资者根据每日公布的高赛尔标准金条报价，再加上3.5元/克的加工流通费用即是买入价，而其回购的价格则采取高于高赛尔标准金条报买价2元/克的价格。实际一买一卖手续费是每克1.5元，也就是说，必须确保回购价高于买入价1.5元/克，投资者才能不亏本；而建行的龙鼎金目前每克约高于上海金交所报价的12元，这12元包括了所有的加工价格以及销售成本；兴业的标准金条每次收取交易金额的2‰，其余基本不产生费用。

炒纸黄金，银行收取手续费是以差价的形式收取的，如果当日金价买入价147元/克，卖出价146元/克，相差的1元就是银行在买、卖过程中各收取了0.5元/克单边差价的结果。目前三家开展纸黄金业务的银行在收取手续费上，还是略微有所不同的。

目前建行收取的单边差价为0.5元/克；工行收取的是0.4元/克的单边差价；2007年初中行则针对不同档次金额的交易提供了分段价差优惠：单笔交易量在200克以下的，单边差价为0.5元/克；单笔交易量在200～2 000克，单边差价0.45元/克；单笔交易量在2 000克以上，单边差价0.4元/克。

可见，如果交易量比较大的投资者，中行、工行都是不错的选择；而对于小资金炒金的投资者来说，则可以选择工行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章

金手指——投资黄金的技术含量分析

3.1 通货膨胀与利率对黄金的影响

黄金作为这个世界上惟一的非信用货币，与纸币有着不同的特点：存款等货币形式不同，其自身具有非常高的价值，而不像其他货币只是价值的代表，而其本身的价值微乎其微。在极端情况下，货币会等同于纸，但黄金在任何时候都不会失去其作为贵金属的价值。因此，可以说黄金可以作为价值永恒的代表。这一意义最明显的体现即是黄金在通货膨胀时代的投资价值——纸币等会因通胀而贬值，而黄金却不会。以英国著名的裁缝街的西装为例，数百年来的价格都是五、六盎司黄金的水准，这是黄金购买力历久不变的明证。而数百年前几十英镑可以买套西装，但现在只能买只袖子了。因此，在货币流动性泛滥，通胀横行的年代，黄金就会因其对抗通胀的特性而备受投资者青睐。

对金价有重要影响的是扣除通胀后的实际利率水平，扣除通货膨胀后的实际利率是持有黄金的机会成本，实际利率为负的时期，人们更愿意持有黄金。

实际利率 = 名义利率 - 通货膨胀率

图 3 - 1 为 1969 ~ 2003 年间，黄金价格与实际利率的对比图，从图中我们可以看出，在整个 70 年代，实际利率绝大部分时间低于 1% （图中红横线），但同期金价走出了一个大爆发的牛市。而在 80 年代和 90 年代，大部分时间实际利率在 1% 以上，这期间金价则在连续 20 年的大熊市中艰难行进。另外在 2001 ~ 2003 年间，实际利率又低于 1% 水平，而这几年恰是金价大牛市的开端。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

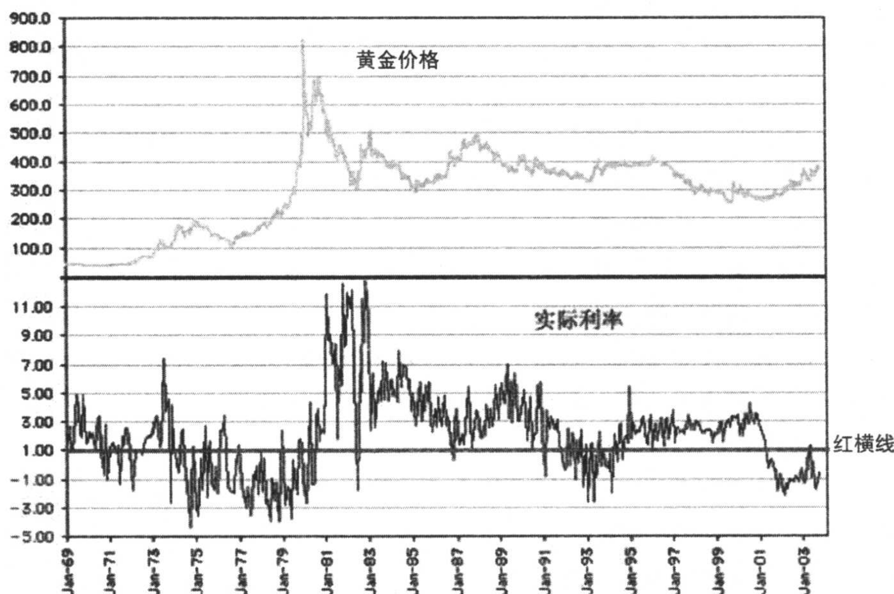


图 3－1　1969 年～2003 年黄金价格与实际利润的对比

3.2　道·琼斯理论是基础

1. 基本要点

道氏理论主要应用与股票市场，但与其他的技术分析理论一样，也可以根据不同市场的不同特性，适当调整后应用于各个投资市场。

根据道氏理论，股票价格运动有三种趋势，其中最主要的是股票的基本趋势，即股价广泛或全面性上升或下降的变动情形。这种变动持续的时间通常为一年或一年以上，股价总升（降）的幅度超过 20%。对投资者来说，基本趋势持续上升就形成了多头市场，持续下降就形成了空头市场。

股价运动的第二种趋势称为股价的次级趋势。因为次级趋势经常与基本趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的运动方向相反，并对其产生一定的牵制作用，因而也称为股价的修正趋势。这种趋势持续的时间从 3 周至数月不等，其股价上升或下降的幅度一般为股价基本趋势的 1/3 或 2/3。

股价运动的第三种趋势称为短期趋势，反映了股价在几天之内的变动情况。修正趋势通常由 3 个或 3 个以上的短期趋势所组成。

在三种趋势中，长期投资者最关心的是股价的基本趋势，其目的是想尽可能地在多头市场上买入股票，而在空头市场形成前及时地卖出股票。投机者则对股价的修正趋势比较感兴趣。他们的目的是想从中获取短期的利润。短期趋势的重要性较小，且易受人为操纵，因而不便作为趋势分析的对象。人们一般无法操纵股价的基本趋势和修正趋势，只有国家的财政部门才有可能进行有限的调节。

2. 基本趋势

即从大的角度来看的上涨和下跌的变动。其中，只要下一个上涨的水准超过前一个高点。而每一个次级的下跌其波底都较前一个下跌的波底高，那么，主要趋势是上升的。这被称为多头市场。相反地，当每一个中级下跌将价位带至更低的水准，而接着的弹升不能将价位带至前面弹升的高点，主要趋势是下跌的，这称之为空头市场。通常（至少理论上以此作为讨论的对象）主要趋势是长期投资人在三种趋势中惟一考虑的目标，其做法是在多头市场中尽早买进股票，只要他可以确定多头市场已经开始发动了，一直持有到确定空头市场已经形成了。对于所有在整个大趋势中的次级下跌和短期变动，他们是不会去理会的。当然，对于那些作经常性交易的人来说，次级变动是非常重要的机会。

3. 次级趋势

它是主要趋势运动方向相反的一种逆动行情，干扰了主要趋势。在多头市场里，它是中级的下跌或“调整”行情；在空头市场里，它是中级的上升或反弹行情。通常，在多头市场里，它会跌落主要趋势涨升部分的 1/3 ~2/3。然而，需要注意的是：1/3 ~2/3 的原则并非是一成不变的。它只是机率的简单说明。大部分的次级趋势的涨落幅度在这个范围里。它们之中的大部分停在非常接近半途的位置。回落原先主要涨幅的 50%：这种回落达不到 1/3 者很少，同时也有一些是将前面的涨幅几乎都跌掉了。因此，我们有两项判断一个次级趋势的标准，任何和主要趋势相反方向的行情，通常情况下至少持续三个星期左右；回落主要趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨升的1/3，然而，除了这个标准外，次级趋势通常是混淆不清的。它的确认，对它发展的正确评价及它的进行的全过程的断定，始终是理论描述中的一个难题。

4. 短期变动

它们是短暂的波动。很少超过三个星期，通常少于六天。它们本身尽管是没有什么意义，但是使得主要趋势的发展全过程富于神秘多变的色彩。通常，不管是次级趋势或两个次级趋势所夹的主要趋势部分都是由一连串的三个或更多可区分的短期变动所组成。由这些短期变化所得出的推论很容易导致错误的方向。在一个无论成熟与否的股市中，短期变动都是惟一可以被“操纵”的。而主要趋势和次要趋势却是无法被操纵的。

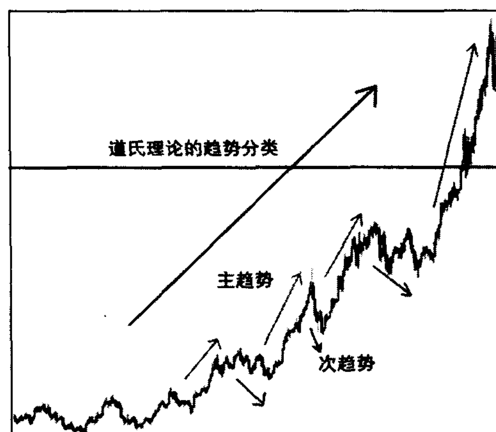


图3－2 现货黄金日线

上述图3－2表示股票市场波动的三种趋势，与海浪的波动极其相似。在股票市场里，主要趋势就像海潮的每一次涨（落）的整个过程。其中，多头市场好比涨潮，一个接一个的海浪不断地涌来拍打海岸，直到最后到达标示的最高点。而后逐渐退去。逐渐退去的落潮可以和空头市场相比较。在涨潮期间，每个接下来的波浪其水位都比前一波涨升的多而退的却比前一波要少，尽而使水位逐渐升高。在退潮期间，每个接下来的波浪比先前的更低，后一波者不能恢复前一波所达到的高度。涨潮（退潮）期的这些波浪就好比是次级趋势。同样，海水的表面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被微波涟漪所覆盖，这和市场的短期变动相比较它们是不重要的日常变动。潮汐、波浪、涟漪分别代表着市场的主要趋势、次级趋势、短期变动。

3.3 艾略特波浪理论是升华

波浪理论是由 Nalph Nelson Eilliott（中文译：艾略特）在 1938 年所提出的，艾略特归纳整个市场的价格波动型态，发现不论趋势的层级大小，均遵循着一种五波上升三波下降的基本节奏，五波的上升趋势可分为三个推动波，以及二个修正波，三个推动波分别为第 1、3 及 5 波，而修正波则为第 2 及第 4 波；在三波下降趋势波则分为 a、b、c 三波。这上升及下降的八波形成一个八个波动的完整周期，而且这样的周期将不断地反复持续，并且这八个波动的完整周期的现象普遍存在于各种时间刻度之中，而形成各种大小的波浪，每一个波都可包含了更小规模的波动，并且每一个波也都为另一个更大刻度的波所包含，如图 3－3、3－4、3－5所示。

波浪理论中的几点重要应用规则是（如图 3－3 所示）：

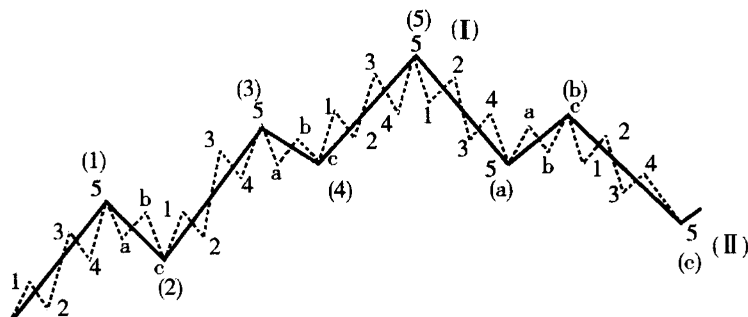


图 3－3　波浪理论应用规则

（1）正确的波数计算注意，4 的位置高于 1 的位置，如此第 4 波与第 1 波便不会重叠。

（2）第 3 波通常是推动波中最长的一波（即主升段）。即使不是，也绝不会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

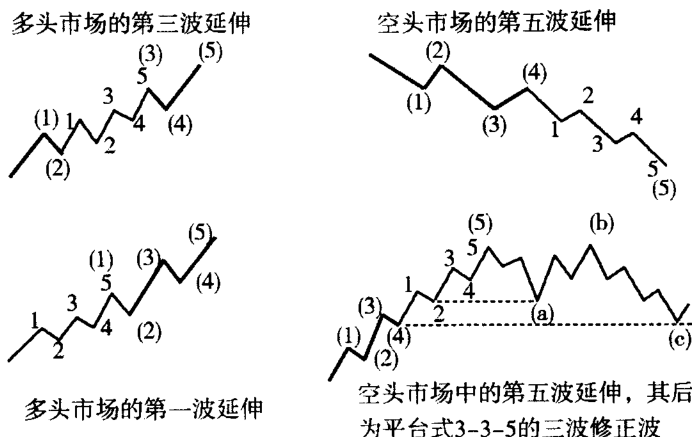


图 3－4　延伸波

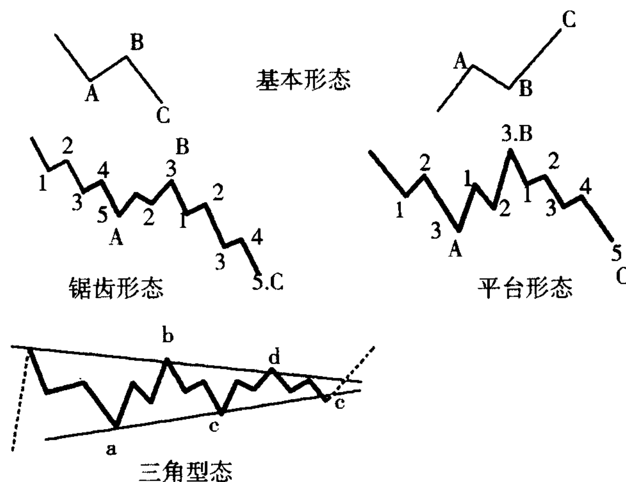


图 3－5　修正波的变异形态

是推动波中最短的一波。

（3）修正波的最大修正幅度为前一波的次级修正波的位置。例如，第（4）波最大的修正幅度，为第（3）波中的第 4 波的低点，这是第（4）波的最大修正位置。

（4）交替出现原则——上升波中简单型与横向整理交替出现、修正波中平台

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整理与三角型态或锯齿型态交替出现——简单型与复杂型交替出现。

3.4 一条K线教你学会黄金技术分析

K线图的基本形态见表3－1。

表3－1　　K线基本形态

阳线（红K线）　阴线（黑K线）								
阳线基本图形			阴线基本图形			字线基本图形		
图形	名称	应用说明	图形	名称	应用说明	图形	名称	应用说明
	大阳线	强烈涨势		大阴线	表示大跌		吊人线	跳空方式出现，属反转的形态
	大阳下影线	低档超强		长上下影线小黑实体	多空交战跌后若有支撑，可能反弹		大十字线多	多空势均力敌将变盘
	大阳上影线	高档换手		大阴上影线	多空交战空方较强		长下影线十字线	多方较有利

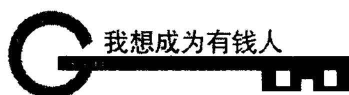
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

阳线（红 K 线）　阴线（黑 K 线）								
阳线基本图形			阴线基本图形			字线基本图形		
图形	名称	应用说明	图形	名称	应用说明	图形	名称	应用说明
	上影阳线	卖压渐重而行情即将走软		大阴下影线	卖压渐重而行情即将走软		长上影线十字线	空方较有利
	小阳线	方向不明多方稍强		倒锤头小阴线	方向不定空方稍强		T 字线	多方有利转机
	上下影阳线	多方主导但须谨慎		实体长于上下影线	空方主导但属于极弱线		倒 T 字线	高档小心
	下影阳线	多方强势线		下影线短上影线长	多方弱势线		一字线	飙涨或飙跌
	铁锤线	高档差低档强		小阴线（短黑线）	行情混乱，涨跌难以估计			

在黄金投资中，会应用到 K 线图形，作为一名专业的黄金投资者，需要对 K 线图有一些基本的了解。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3.5 炒金分析抓住关键指标

1. RSI 重要技术指标

RSI 是指固定期间内价格上涨总幅度平均数占总幅度平均值的比例，从而探测出市场买、卖的意向和实力，进而做出未来市场的走势判断。RSI 的原理是假设收盘价是买卖双方力量的最终体现，将收盘上涨视为买方力量占优，将下跌视为卖方力量占优。简单来说就是以数字计算的方法求出买卖双方的力量对比，比如有 100 个人面对一件商品，如果 50 个人以上要买，则商品价格必然上涨。反之，如果半数以上的人竞相卖出，则价格自然下跌。

计算公式：RSI = 100 - 100/（1 + RS）

其中：RS = n 日内收盘涨幅合计/n 日内收盘跌幅合计。

常用的 RSI 计算期间长度为 9 日和 14 日，当然投资者也可自己尝试换用其他不同的时间周期长度来衡量价格走势。从计算公式可以看出，该指标在 0 ~ 100 区间内变化。RSI 值大多处于 30 ~ 70 之间，达到 70 或 80 时被认为已到达超买状态（Overbought），至此市场价格可能会回落调整。当该指标跌至 30 或 20 以下即被认为是超卖（Oversold），市价将出现回升。

（1）基本应用方法。

①RSI 金叉：快速 RSI 从下往上突破慢速 RSI 时，认为是买进机会。

②RSI 死叉：快速 RSI 从上往下跌破慢速 RSI 时，认为是卖出机会

③RSI < 30 为超卖状态，若出现 W 底部形态，为买进机会。

④RSI > 70 为超买状态，若出现 M 顶部形态，为卖出机会。

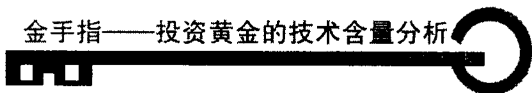
（2）使用技巧。

①如果市场处于盘整阶段，而 RSI 一底比一底高，表示多头强势，后市可能再涨一段。反之，一底比一底低是卖出信号。

②如果市场处于盘整阶段，而 RSI 已经走出整理形态，则价格有可能随之突破整理区域。

③RSI 处于高位并且一峰比一峰低，而此时市场价格却是一峰比一峰高，这叫顶背离；反之，RSI 处于低位并且一底比一底高，而此时市场价格一底比一底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



低，视为底背离。当RSI与K线出现背离时，一般为转势的信号，此时应选择正确的买卖时机。我们可以结合RSI的基本应用方法来确定买卖时机。RSI处于30以下发出的买入信号与70以上发出的卖出信号尤其可靠。

④RSI图形的下降趋势线呈15°至30°时，技术上的压制意义较强，如果趋势线的角度太陡，则可能会很快被突破，失去阻力作用。反之，RSI图形的上升趋势线呈负15°至负30°时最具支撑意义，如果支撑线的角度太陡也将会很容易地被突破。

⑤RSI在较高或较低位置形成头肩顶或头肩底等反转形态，是采取行动的信号。但这些形态一定要出现在较高位置和较低位置，离50越远越好。

（3）相对强弱指标的优点和缺点。

RSI反映了价格变动的四个因素：上涨的天数、下跌的天数、上涨的幅度和下跌的幅度。由于它对价格的四个要素都加以考虑，因此在市场走势预测方面的准确度较为可信。同时，我们通过RSI能够较清楚地看出市场何时处于超买状态和超卖状态，从而较好地把握买卖时机。

不过，任何分析工具都有其局限性。我们在应用RSI的时候不能掉进公式化、机械化的泥潭中，因为任何事物都有特殊情况，市场在RSI超过95或低于15时没有出现反转的情况并不罕见，投资者不能在指标一低于30就买进，高于70就抛售，而应当结合其他手段具体分析。

RSI参数默认值：快速RSI为6，慢速RSI为12。

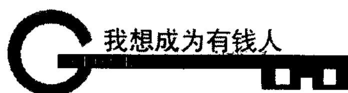
2. MACD重要技术指标

MACD是根据移动平均线的优点所发展出来的技术工具，主要是利用长短期两条平滑平均线，计算两者之间的差离值。该指标可以去除掉简单移动平均线经常出现的假信号，又保留了移动平均线的优点。但由于MACD指标对价格变动的灵敏度不高，属于中长线指标，因此在盘整行情中的使用效果较差。

（1）计算公式。

MACD指标由正负差（DIFF）和异同平均数（DEA）两部分组成，前者是指标的核心，DEA是辅助。DIFF是快速平滑移动平均线与慢速平滑移动平均线的差，其正负差的名称由此而来。快速和慢速的区别是进行指数平滑时采用的参数大小不同，快速是短期的，慢速是长期的。以现在常用的参数12和26为例：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



①12 日快速平滑移动移动线（EMA），计算公式为：

今日 EMA(12) =2/(12 +1) ×今日收盘价 +11/(12 +1) ×昨日 EMA(12)

②26 日慢速平滑移动平均线（EMA），计算公式为：

今日 EMA(26) =2/(26 +1) ×今日收盘价 +25/(26 +1) ×昨日 EMA(26)

以上两个公式是指数平滑的公式，平滑因子分别为 2/13 和 2/27。如果选别的系数，也可照此法办理。

③由 EMA（12）和 EMA（26）可计算正负差，计算公式为：

DIFF = EMA（12）－EMA（26）

④有了 DIFF 之后，MACD 的核心就有了。单独的 DIFF 也可以进行行情预测，但为了使信号更可靠，我们引入了另一个指标 DEA。DEA 是 DIFF 的移动平均，也就是连续数日的 DIFF 的算术平均。这样，DEA 自己又有了一个参数，就是作算术平均的 DIFF 的个数。对 DIFF 作移动平均就像对收盘价作移动平均一样，是为了消除偶然因素的影响，使结论更加可靠。

此外，我们在使用 MACD 时还会用到柱状线（BAR）：

BAR =2 ×（DIFF – DEA）

（2）基本应用方法（见图 3 –6）：

①MACD 金叉：DIFF 由下向上突破 DEA，为买入信号。

②MACD 死叉：DIFF 由上向下突破 DEA，为卖出信号。

③MACD 绿转红：MACD 值由负变正，市场由空头转为多头。

④MACD 红转绿：MACD 值由正变负，市场由多头转为空头。

⑤DIFF 与 DEA 均为正值，即都在零轴线以上时，大势属多头市场，DIFF 向上突破 DEA，可作买。

⑥DIFF 与 DEA 均为负值，即都在零轴线以下时，大势属空头市场，DIFF 向下跌破 DEA，可作卖。

⑦当 DEA 线与 K 线趋势发生背离时为反转信号。

⑧DEA 在盘整局面时失误率较高，但如果配合 RSI 及 KD 指标可适当弥补缺点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

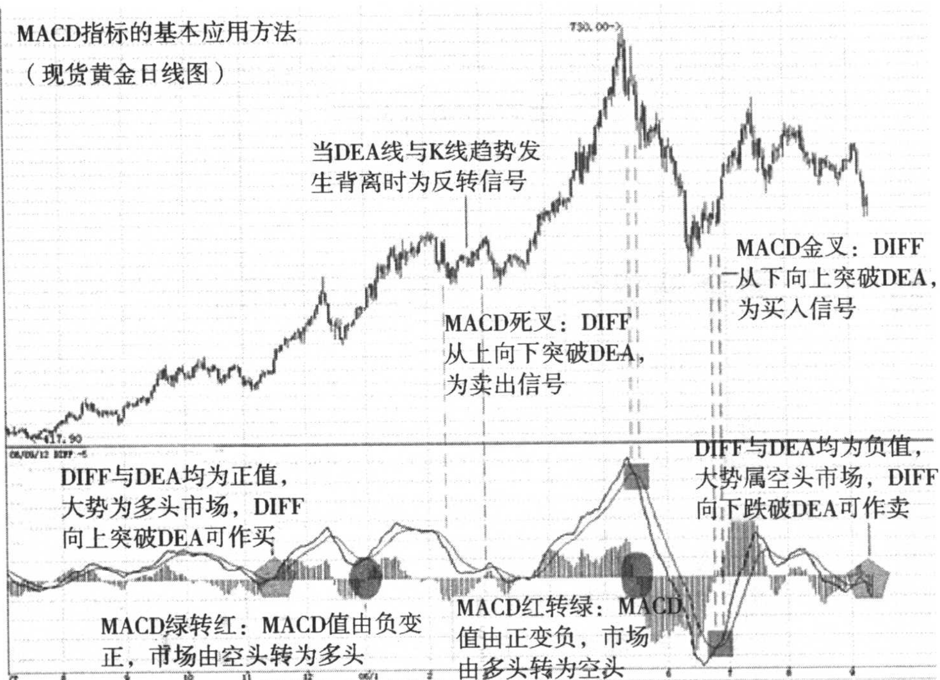
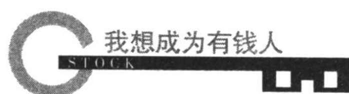


图 3－6　现货黄金日线图（2005 年 7 月初至 2006 年 9 月 17 日）

参数说明：DIFF 参数默认值：9　快速 EMA 参数默认值：12　慢速 EMA 参数默认值：26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章

拜金有道

4.1 黄金期货合约与远期合约的区别

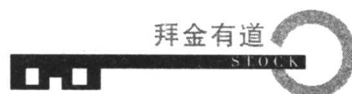
首先，黄金期货是标准合约的买卖，对买卖双方来讲必须遵守，而远期合约一般是买卖双方根据需要约定而签定的合约，各远期合约的内容在黄金成色等级、交割规则等方面都不相同；其次，期货合约转让比较方便，可根据市场价格进行买进卖出，而远期合约转让就比较困难，除非有第三方愿意接受该合约，否则无法转让；再次，期货合约大都在到期前平仓，有一定的投机和投资价值，价格也在波动，而远期合约一般到期后交割实物。最后，黄金期货买卖是在固定的交易所内进行，而远期交易一般在场外进行。

4.2 银行的黄金品种

表 4－1　银行黄金投资工具

机构名称	品牌	类型	计价单位	提取实物	投资起点	交易渠道
工商银行	金行家	黄金账户	人民币/克	可以	10 克	柜面　网上银行　电话银行　自助设备
		黄金账户	美元/盎司	可以	0.1 盎司	柜面　网上银行　电话银行　自助设备
	如意金	实物黄金	人民币/克	可以	50 克	网点购买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

机构名称	品牌	类型	计价单位	提取实物	投资起点	交易渠道
农业银行	招金系列			可以	2 克	
中国银行	黄金宝	黄金账户	人民币/克	不可以	10 克	柜面　电话银行
建设银行	龙鼎金	实物黄金	人民币/克	可以	50 克	网点购买
	账户金	黄金账户	人民币/克	不可以	10 克	柜面　网上银行　电话银行　自助设备
招商银行	高赛尔标准金条	实物黄金	人民币/盎司	可以	2 盎司	网点购买

1. 中国工商银行

继推出“金行家”个人实物黄金和个人账户黄金投资产品之后，工行上海分行又推出“金行家”人民币账户黄金（纸黄金）投资产品。据了解，工行纸黄金业务是指，个人投资者凭借在工行开立的活期多币种账户及人民币黄金账户，进行人民币兑黄金实盘交易。交易报价由工行根据国际黄金市场价格走势，综合国内金价制定公布。账户黄金交易所购入的黄金仅在账户中记录，不计利息，不能用来提取实物黄金。

工行纸黄金每笔交易起点为 10 克，以人民币标价，最小计量单位为 1 克。相比个人实物黄金交易，投资准入门槛大大降低，能够让更多的投资者参与到个人黄金市场投资中去。工行每次交易收取每克单边 40 基点价差的手续费，费率在目前同类产品中处于较低水平。

(1)“金行家”个人账户黄金买卖。

①服务简介。

“金行家”业务是指个人客户以美元或人民币作为交易结算货币，在工行规定的交易时间内，按照工行报价，使用工行提供的个人账户黄金买卖交易系统，在柜台或通过网上银行、电话银行、自助终端等方式进行个人账户黄金买卖交易的业务。

“金行家”业务包括黄金（克）/人民币和黄金（盎司）/美元两个交易品种。黄金（克）/人民币买卖业务以人民币标价，交易单位为“克”；黄金（盎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



司）/美元买卖业务以美元标价，交易单位为“盎司”。两类账户相互独立，不能转换。黄金账户不计利息，不能提取实物黄金。

②服务特色。

● 交易品种丰富。你可以选择黄金（克）/人民币和黄金（盎司）/美元两个交易品种，满足多币种投资需要。

● 透明度高：报价与国际市场黄金价格实时联动。

● 无额外费用：无需进行实物黄金交割，没有储藏/运输/鉴别等费用。

● 交易渠道丰富：柜台、网上银行、电话银行、自助设备均可办理。

● 操作方式简便：与个人外汇买卖相似。

● 交易方式多样：即时交易、获利委托、止损委托和双向委托，最长委托时间可达 120 小时。

● 投资门槛低：黄金（克）/人民币买卖业务每笔交易起点金额为 10 克黄金；黄金（盎司）/美元买卖业务每笔交易起点金额为 0.1 盎司黄金。

③服务渠道。

● 营业网点：你在柜台办理账户黄金买卖业务时，逐笔填写《个人外汇/账户黄金买卖业务申请书》，并对交易凭证进行确认签名即可。

● 电话银行：申请开通电话银行后，直接拨通 95588 电话银行，凭电话银行账户及密码，按照语音提示进行个人账户黄金买卖即时交易和委托交易。

● 网上银行：申请开通网上银行后，可以登录 www.icbc.com.cn，通过“网上汇市”或“网上黄金”栏目进行黄金（盎司）/美元和黄金（克）/人民币即时交易和委托交易。

● 自助设备：你可在工行的自助终端机上，查询实时汇率，并通过输入活期一本通账号和密码进行账户黄金买卖的即时交易。

④操作指南。

● 在工行办理“金行家”业务，须指定或新开立一个多币种活期基本户作为资金结算账户，反映你在账户黄金买卖过程中的资金变动情况。在工行申请办理个人账户黄金（盎司）/美元买卖业务，可指定或新开立一个多币种活期基本户作为资金结算账户。申请办理个人账户黄金（克）/人民币买卖业务，可指定或新开立一个牡丹灵通卡（或理财金账户卡、牡丹灵通卡 e 时代）的基本账户作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为个人账户黄金买卖的资金账户。凡持有本人有效身份证件的境内外个人，均可凭其合法拥有的资金（人民币或美元）在工行办理个人账户黄金买卖业务。

- 起始交易金额和最小计量单位。黄金（克）/人民币买卖业务每笔交易起点金额为 10 克黄金，交易最小计量单位为 1 克；黄金（盎司）/美元买卖业务每笔交易起点金额为 0.1 盎司黄金，交易最小计量单位为 0.01 盎司。

- 交易时间。通过柜面进行账户黄金买卖业务的即时交易、委托交易时间为周一至周五工行营业网点的营业时间；通过电话银行、网上银行、自助终端等离柜形式办理账户黄金买卖业务的即时交易、委托交易时间为周一早七点至周六凌晨四点（具体交易时间以当地工行实际规定为准），期间实行 24 小时不间断。如遇国家公共假日或其他特殊情况，工行将在柜台网点、电话银行、网上银行发布通知。

- 报价方式。黄金（克）/人民币买卖报价根据国际市场金价（美元/盎司）及美元/人民币中间价套算并加减相应点差制定。黄金（克）的币种代码为 901，英文缩写 AUG。

黄金（盎司）/美元买卖报价引用国际市场金价（美元/盎司），加减相应点差进行报价。黄金（盎司）的币种代码为 801，英文缩写 XAU。

黄金（盎司）/美元的报价实行钞、汇统一价。

- 交易方式。工行账户黄金买卖方式包括即时交易和委托交易，委托交易类型包括获利委托、止损委托和双向委托。在委托有效期内，还可以撤销未成交的委托交易。通过柜面、电话银行和网上银行可以进行账户金的即时交易，委托交易，价格查询，账户查询和明细查询；通过自助终端可以进行账户金的即时交易，价格查询和账户查询。

即时买入黄金或委托买入黄金时，对应的资金账户余额应能满足该交易的资金清算需要，否则你的交易请求或委托无效；你即时卖出黄金或委托卖出黄金时，对应的黄金账户中的余额应能满足该交易的黄金清算需要，否则你的交易请求或委托无效。

委托交易是指你与银行订立的一种委托黄金买卖关系，根据约定的委托价格进行黄金买卖，在即时价格达到委托价格时而进行成交的一笔黄金买卖。委托交易包括获利委托、止损委托和双向委托三种，委托价格分为获利委托价格和止损

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



委托价格两种。

获利委托，为了获得更好的收益，订立的一种委托，使之在成交时带来的收益比当前价格成交大，交易时需设定获利委托价格。

止损委托，为了避免价格波动带来更大的损失，订立的一种委托，使之在成交时带来的收益比当前略小，交易时需设定止损委托价格。

双向委托，订立一笔委托，同时含有获利和止损，在一方委托成交后，另一方自动作废，交易时需设定获利委托价格和止损委托价格。

当通过委托交易方式进行账户黄金买卖时，工行需冻结资金账户中相应的资金数量或黄金账户中相应的黄金数量。冻结于委托交易成交、撤销委托或委托自动失效后解除。

交易委托被接受后，不能对被冻结资金或被冻结黄金办理即时交易、委托交易、取现、转账等业务，直至冻结解除。

工行的交易委托有效期限为 24 ~ 120 小时，你可以选择 24 小时的整数倍设置交易委托的有效期，在有效期内未成交的黄金交易委托将自动失效。你可在委托有效期内撤销尚未成交的交易委托。

● 在工行进行个人账户黄金买卖业务时，须遵守《中国工商银行个人账户黄金买卖章程》。

● 个人账户黄金（盎司）/美元买卖业务操作步骤：

网上银行操作流程包括即时、委托交易和交易明细查询。

电话银行操作流程包括即时交易和委托交易。

电话银行黄金业务还为你提供对黄金价格、账户余额、成交明细的查询功能及传真服务。

● 个人账户黄金（克）/人民币买卖业务操作步骤：

网上交易流程包括网上即时、委托交易和网上账务查询。

电话交易流程包括电话即时交易和电话委托交易。

电话银行黄金业务还为你提供对黄金价格、账户余额、成交明细的查询功能及传真服务。

⑤温馨提示。

● “金行家”业务属于实盘买卖业务，你的第一笔交易必须为买入黄金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你买入的黄金由工行托管，不能提取实物黄金，你可通过工行卖出账户黄金，收回资金。

● 通过柜面和电话银行进行账户金买卖时，只能输入需要卖出或买入的黄金（盎司）或黄金（克）数量，不能输入资金金额。

● 通过网上银行和自助终端进行账户金买卖时，对于黄金（克）/人民币交易，只能输入需要卖出或买入的黄金（克）数量，不能输入资金金额；对于黄金（盎司）/美元交易，既可以输入卖出或买入的黄金（盎司）数量，也可以输入卖出或买入的美元金额。当进行卖出美元买入黄金（盎司）的交易时，工行系统将根据你输入的美元金额和实时价格（或委托价格），套算出你最多可以买入的黄金（盎司）金额（盎司保留至小数点后 2 位，不进行四舍五入），并自动对你先前输入的美元金额进行相应扣减。

● “金行家”业务实行 T+0 的清算制度，即你当天买入的黄金当天就可以卖出，且不限次数。

● 在同一个地区，只能开立一个黄金交易账户，在网上开户，全天 24 小时均可办理。

（2）如意金。

2007 年 2 月 12 日起，中国工商银行陆续在北京、上海、浙江、广东、深圳、大连 6 个地区的 272 家指定网点隆重推出工商银行自主品牌的金条产品——“如意金”。

“如意金”是该行是继“金行家”后推出的又一款个人黄金投资产品，也是第一款金条产品。“如意金”由工商银行自行设计，委托伦敦黄金市场协会认证的国际标准金银锭生产免检精炼企业铸造，每根金条上都刻有“中国工商银行”标识并配备惟一编号及其品质证书，外观简洁、大方、美观。工商银行“如意金”售价与国际市场黄金价格挂钩，透明度高，具有较高的投资和收藏价值。值得注意的是，“如意金”得到了上海黄金交易所的注册认证，是国内首家获得交易所注册认证的银行金条产品。

据悉，工商银行首批推出的“如意金”成色为 Au99.99，规格为 50 克/条。其后，该行还将陆续推出 100 克、200 克、500 克和 1000 克金条等规格的产品。“如意金”的购买时间是工商银行营业时间的 9:30 至 16:30，报价单位为人民币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元/克，以每天的挂牌价格销售。客户可以方便地通过现金、转账、银行卡等方式，在工商银行众多的指定销售网点柜台购买“如意金”金条。购买前请预先登陆中国工商银行网站（www. icbc. com. cn）或拨打电话95588查询。

中国工商银行是国内最早开办黄金业务的商业银行之一，早在2002年10月上海黄金交易所开业之时，工商银行就开始进入黄金业务市场，以交易所金融类会员的身份办理黄金业务，代理交易所的非会员客户从事黄金投资。2005年，工商银行又获得监管部门的批准开办个人黄金投资业务，7月份在上海试点“金行家”个人实物黄金投资业务；同年12月在全国16家分行推出“金行家”美元账户黄金买卖的投资产品；2006年5月，再次推出“金行家”人民币黄金买卖的投资产品。目前，这几项投资业务的发展态势良好，交易量稳居上海黄金交易所前三位，连续三年被评为“上海黄金交易所优秀会员”称号。

2. 中国农业银行

“招金进宝”系列产品共有招金投资类标准金和招金礼品标准金两类。

招金投资类标准金：通过浇铸工艺生产的标准金产品，成色为99.99%，产品分类为A类。

招金礼品标准金：通过压制工艺生产的标准金产品，成色为99.99%，产品分为B类和C类（B类和C类工艺复杂程度和包装不同，每款招金礼品标准金均配有礼盒包装）。

首批推出的产品有：

（1）“金鸡赐福”鸡年纪念金条。

2005年是中国传统的鸡年。为喜迎新年到来，特别设计2005“金鸡赐福”鸡年纪念金条，由中国农业银行和招金集团联合发售，卢金匠公司制造，以作乙酉年之纪念。

2005年“金鸡赐福”鸡年纪念金条有两大类别，一类为A类投资类标准金、一类为B类礼品标准金。

A类投资类标准金：共有四个规格，分别为：30克、50克、100克、200克。金条上有文字“招金进宝”或“金鸡赐福”。

B类礼品标准金：共有两个款式，每个款式有三个规格，分别为：30克、50克、100克。现有产品主题为“金鸡赐福”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（2）“祈福迎祥”金钱。

“祈福迎祥”金钱为圆形、圆形中间有方孔的仿古花钱形状。规格分别为2克、3克、5克、10克；金钱正面为“五只蝙蝠”图案，背面为浮雕“祈福迎祥”字样，四周配以祥云。

（3）情人节“同心”金钱。

“同心”金钱也为仿古花钱形状（圆形、圆形中间有圆孔）。规格分别为2.99克（爱久久）、5.20克（我爱你）；正面为浮雕“永结同心”字样，四周相环双龙、双凤，背面为浮雕龙凤呈祥图案。

农行与招金集团推出的“招金进宝”系列产品具有投资性强，具备黄金独有的特性，适宜高抛低吸，即时或长线均可的特性。且流通性好，由中国农业银行实时回购，方便投资者变现、流通。同时拥有黄金的天然货币属性，是最具稳定性的投资和避险工具；兼具抵御通货膨胀风险、保值性好几大优点，是个人投资的上佳选择。

3. 中国银行

（1）黄金宝（个人实盘黄金买卖业务）。

2003年11月18日中国银行上海市分行率先试运行人民币对本币金的个人实盘黄金买卖业务，也称“黄金宝”、“纸黄金”买卖，是指个人客户通过柜面服务人员或其他电子金融服务方式，进行的不可透支的人民币对本币金的交易（美元对外币金交易暂未推出），开创了国内个人投资者炒金的先河。

在业务操作上与个人实盘外汇买卖相似。目前采用元/克的报价方式，买卖点差为1元，此外没有其他手续费。如单笔交易量达到1 000克、5 000克和10 000克，系统将自动给予优惠。

①特点。

● 金价波动大。

银行根据国际黄金市场行情，按照国际惯例进行报价。因受国际上各种政治、经济因素，以及各种突发事件的影响，金价经常处于剧烈的波动之中，因此进行个人实盘黄金买卖，风险与机遇并存。

● 交易服务时间长。

各分行结合不同的情况，经营时间有所不同，最长为每天18小时交易，涵

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盖主要国际黄金市场交易时间。

● 交易方法多样。

目前可以通过柜面服务人员、电话交易设备等方式进行。两种方式各有优点：

柜面交易：服务周到，并可感受到人气氛围，特别适合初涉黄金宝交易的投资者。

电话交易：成交迅捷，并可异地操作，特别适合工作繁忙的白领投资者。

● 交易方式灵活。

既可进行市价交易，又可进行委托交易。

市价交易，又称时价交易，即根据银行当前的报价即时成交。

委托交易，又称挂盘交易，即投资者可以先将交易指令留给银行，当银行报价到达投资者希望成交的汇价水平时，银行电脑系统就立即根据投资者的委托指令成交。通过电话进行委托交易，是最省时省心的操作方式。

● 资金结算时间短。

当日可进行多次反向交易，提供更多投资机遇。

注意：首次交易必须买入黄金，不可进行透支、保证金等交易（即只能进行实盘买卖）

②服务范围。

凡持有有效身份证件，拥有完全民事行为能力的境内居民个人，均可进行个人实盘黄金交易。

● 办理手续。

柜面交易：

客户具有一定金额的人民币存款，到指定的中行分支机构填妥相关单据交柜面服务人员即可。

电话交易：

办理中国银行活期一本通及长城借记卡，存入一定金额的人民币。

持有效身份证件，至中国银行任一网点提出申请，填妥相关申请表并签署协议，与活期一本通及长城借记卡一起交柜面服务人员。

自行输入6位数字生成账户密码后，电话交易账户即已开通。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



电话交易系统的客户可使用音频电话机，拨通交易电话，输入正确的账号及密码后，即可进行交易。

自助交易（即将推出）：

办理中国银行活期一本通及长城借记卡，存入一定金额的外币。

持有效身份证件，至中国银行任一网点提出申请，填妥相关申请表并签署协议，与活期一本通及长城借记卡一起交柜面服务人员，自行输入6位数字生成账户密码后，自助交易账户即已开通。

使用自助交易设备，输入正确的密码后，即可进行交易。

● 经营理念，控制风险，稳健经营。

秉承中国银行一贯的稳健经营宗旨，中国银行自开办该业务之初就十分注意控制风险。对外，中国银行严格遵守人行的各项管理规定。对内，行内各部门就个人实盘黄金买卖业务的各个环节分工协作，相互监督；各网点每天都打印交易明细，由专人逐笔勾对，力争将差错降到最低程度；各行将有关的个人黄金买卖头寸及时汇集到资金计划处，由资金计划处统一向总行资金部平仓；制定各项管理措施，加强内控，防患于未然。

该行上海分行率先推出“黄金宝”24小时交易。据介绍，国际市场中黄金价格波动最为活跃的时间更多集中在伦敦交易时段末以及纽约交易时段初，对国内而言主要是晚间8点至12点。“黄金宝”开通24小时交易后，可以使投资人介入到这一最活跃的交易时间。

4. 中国建设银行

（1）龙鼎金。

2005年11月24日，建设银行在上海隆重推出国内首个拥有商业银行自主品牌的实物黄金产品“龙鼎金”金条，随后陆续在全国各重要城市上市。该产品成色为99.99，重量分别为50克、100克、200克和500克等四款。此举是建设银行继“账户金交易”业务后又一创新和突破。

与目前市场上由商业银行代理销售的其他实物黄金产品不同，建行“龙鼎金”金条不仅是国内首个拥有商业银行自主品牌的实物黄金产品，而且拥有首批改制并成功上市的国有商业银行的良好信誉作为该产品卓越品质的保证。

“龙鼎金”金条由建设银行独家设计，委托具有中国上海黄金交易所黄金标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准金供应资格的黄金企业精心打造，外观形状精美，制作工艺精湛，具有投资、收藏、馈赠等价值。建行此次设计了从50克到500克四种规格的金条产品以充分满足不同客户的购金需求。除出售金条外，建行还将同时开办对无质损“龙鼎金”金条的回购业务，为投资者变现和获得金价上涨带来的收益提供了便利条件。“龙鼎金”金条的买卖报价以国际市场黄金价格为基础每日浮动，投资者可以在金价的波动中通过低买高卖博取收益，同时体验投资的乐趣。由于该产品是建设银行自行委托加工并直接销售，在流通过程中减少了部分环节，因此在价格上较之市场上其他同类产品将具有一定优势。建设银行在销售服务中还将提供代保管、业务咨询等一站式综合服务，使客户在拥有黄金的同时也得到黄金级的享受。

（2）账户金。

中国建设银行个人网上银行推出了多项新服务，包括网上银行黄金（账户金）买卖、个人贷款查询和为他人信用卡还款。据了解，建设银行个人网上银行客户只需到网点开立证券卡和资金账户，就可通过网上银行进行黄金理财，对账户金进行包括查询、买入、卖出等操作。

同时，建设银行个人网上银行客户还可以通过网上银行查询本人贷款账务明细和贷款额度，随时分析自己的资金情况。

5. 招商银行

2004年5月28日，招商银行与高赛尔金银公司在京签署协议，由招行在国内银行中首家推出实物金条业务，个人投资者从2004年6月起可在招行北京、深圳两地的营业网点买卖高赛尔金条。

高赛尔金条是高赛尔金银有限公司为国内个人投资者推出的一种新型黄金投资工具，由中国印钞造币总公司长城金银精炼厂铸造，分2盎司、5盎司和10盎司三种规格，含金量均为99.99%。与其他黄金消费品比较，高赛尔金条的个人投资者通过银行机构可按黄金市场价进行回购。高赛尔金条买卖价格以伦敦贵金属市场报价为基准，参考上海黄金交易所当天最新价，加适当加工费报价。投资者可根据每日在相关报纸和网站公布的“高赛尔标准金条报价”，在招行相关营业网点买卖高赛尔金条。招行除代理完成黄金交易程序外，还可向投资者提供保管箱等相关服务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4.3 新人有手气

1. 开户门槛：只需3 000元至20 000元

机构投资者如果炒黄金，可带好营业执照、机构代码证、法定代表人身份证复印件和交易执行人身份证复印件，即可在黄金市场开户，获得一个席位，从事黄金等贵金属的交易。

普通散户如果炒白银，只需3 000元保证金，炒黄金则需要2万元～3万元保证金，和当地黄金市场签一个协议，租赁一个席位，就可以炒黄金了。

2. 交易时间：早中晚三个时段

炒黄金的交易时间比较特殊，黄金的交易时间是每周一至周五（国家法定节假日、周五晚除外），不过，每天的交易时间分3个时段，即上午10:00～11:30，下午13:30～15:30，晚上21:00～02:30。

3. 交易品种：多个产品供选择

当前，黄金市场一般会有10个交易品种，即1号金、2号金、金条、黄金现货延期交易和白银现货延期交易等。

所谓黄金现货延期交易，即前面提到的准黄金期货，即以小搏大，1万元可当10万元用，投资者在100元/克时用15%的首期款买入黄金，5天后假设黄金价格已升至120元/克，这期间，投资者可赚取价格差额，当然，如果黄金价格下跌，可继续延期交收或通过减仓的办法，达到保值目的。

4. 炒金同样有风险

投资者炒黄金时，可把赚取的现金换成金条，只要在黄金市场开具相关凭证，再到指定银行领取即可。黄金投资专家认为，由于炒黄金可以换成实物，因此，相比较其他的投资渠道，黄金不失为一种保值避险类理财工具。但既是投资理财工具，就有一定风险。也有黄金投资专家认为，黄金价格短期变动不剧烈，而交易费用不低，炒黄金赚钱不易，一般宜买后长期持有，不宜频繁买卖。

5. 投资黄金的几种方式

不同品种的黄金理财工具，其风险、收益比是不同的。投资黄金主要分为实物交割的实金买卖和非实物交割的黄金凭证式买卖两种类型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资实物黄金：要支付保管费和检验费等，成本略高。

途径一：有纪念性质的金条金块，有些类似文物或纪念品，溢价幅度比较高。

途径二：加工费用低廉的金条和金块，可享受较好的变现性。

途径三：投资纯金币的选择余地较大，兑现方便，但保管难度大。也可以投资在二级市场溢价通常较高的金银纪念币等。

途径四：个人亦可选择投资金饰品，但金饰品加上征税、制造商、批发零售商的利润，价格要超出金价许多。而且金饰品在使用中会产生磨损，从而消耗价值。

黄金凭证式买卖即俗称的“纸黄金”，其交易形式类似于股票、期货这类虚拟价值的理财工具，炒金者须明确交易时间、交易方式和交易细则。

4.4 鉴别黄金真伪

人们在生活中最长见的黄金中，生金有砂金；熟金中有清色金；清色金中以各式金饰口、金条、金器皿为主。鉴定这些黄金真伪的一般方法是用硝酸测之，如无反应则大都是黄金，但也有如白金（铂）和少数贵稀金属也不怕硝酸的，但人们不常接触这类金属。

砂金中的掺假手段很多，主要有：

（1）黄铜镀金类、掺铜末和掺黄铁矿的砂金。

（2）银镀金类的掺银末的砂金。

（3）掺炉缸末的砂金。

一般第一类掺假的砂金，只要用急火烧之就可初步判定是否造假，如有许多黑色物出现则必掺假无疑，如被验砂金全然不变，则是真砂金；或用砂酸点其磨道，如磨道变化或消失，则是假砂金。第二类假砂金中由于银不易被火烧变色，所以可用剪切开砂金团，在放大镜下看截面有无白点，如有则是假砂金；或再用硝酸点之磨道，如有白点生成则是掺银类砂金。第三类砂金最具欺骗性，因为炉缸灰之类不怕烧，也不怕酸，这时最好用王水（盐酸与硝酸 3:1 的混合剂），点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其磨首，如磨道消失则是真砂金，如仍有明显痕迹则是掺缸末之类的假砂金了。

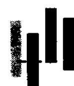
人们常见的熟金中的清色金鉴别有口诀，就是：掂重量，看色泽，审音韵、折软硬、用酸点。由于黄金密度要明显大于铜、银、铅、锌等常见金属，它和同体积的银铜相比，大约重其2倍。如果物品是黄金的话，有沉甸甸的感觉，这就是人们常说的“金坠手”，反之则轻飘飘的。

黄金是有它独特的金黄色光泽（低成色例外），纯金置于强烈光线下会闪烁着耀眼的光芒，这是其他金属包括铜在内所不具备的。

成色高的黄金，掷于地时的声音无韵无弹力，而成色低的黄金音质稍亮，而铜制品掷于地时，声音响亮。因此，根据敲击物的声音可帮助我们将常见金属和黄金区别出来。

黄金有很好的延展性和硬度小的特点，纯金折而柔软，铜条折之费力。或用大头针（指甲也行）划之，用力不大而痕迹明显则是黄金，而铜类用力稍大而痕迹稍差。折软硬只适用戒指、金丝之类，对于金条、金币、金砖之类，则较困难。用磨首判断金的真伪也很有效，只是要用被检物不同的方位磨之，如几条磨道颜色明显不同，则掺假无疑。

对于上述几种熟金的鉴别方法都不相信时，则只能用硝酸点了，即用硝酸点其磨道来判定其真假。



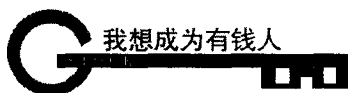
4.5 纸黄金市场先知先觉

很多纸黄金交易投资者喜欢拿着周线图、日线图参与短线炒作，将金价的长期波动趋势当作短线的操作指导，完全不管中长期交易与短线交易的区别，往往会碰得头破血流。

更多的投资者却总是将金价的短期波动当作长期走势，明明市场形势已变，仍抱着过去的数据不放，不做交易方向的调整，被套后依旧痴心不改，亏损越来越重，却总是抱怨市场的变化没有道理。

此类错误在于没有清楚把握中长期交易与短线交易的区别：中长期交易做的是趋势，可以适当忽略短期价格波动因素；短期纸黄金交易做的是新闻，和数据

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



变化，市场对关键价位十分敏感。投资者要区别对待这两种不同的交易方法，短线交易关注新闻数据的公布，市场形势的变化；中长线交易要经济基本面的改变，以及由于短期市场变化量的积累而给中长期金价走势大的质的改变。

4.6 小炒一回：投资黄金首饰是否可行

当事人：白小姐

投资品种：黄金饰品

“从去年下半年到现在，我已经买了6、7件K金首饰了。”记者的朋友白小姐，上周末在购买首饰时，又忍不住选择了K金饰品。而记者从市场上也了解到，现在造型时尚、形式优美的18K金饰品，已经成为黄金首饰销售的主力军之一，有的金店销售额的增长幅度已经超过了足金饰品。

“K金饰品价格一般都不贵，一条18K金项链一般也就在八九百元，价格比较容易接受，而其最能吸引消费者的还是造型变化多端、独具个性的特色，成为首饰时尚的又一个代名词。”白小姐告诉记者，由于K金饰品色彩还富于变化，打破了黄金一成不变颜色的束约，所以非常受一些白领、企业人士的关注。

现在黄金饰品的购买群体年龄也正在呈逐渐年轻化的趋势。如今购买黄金首饰，已经是许多追求时尚、前卫的年轻人的首选。业内人士表示，金饰品正在逐渐抢夺回时尚的前沿阵地。

此外，白小姐还告诉记者，她弟弟在“五一”节要举办婚礼，所以她还准备为这对新人挑选一对“文化黄金饰品”。

所谓文化黄金首饰，白小姐为记者解释道，就是以黄金材料作为载体，以首饰蕴含的文化寓意来传递各种民族文化信息，以文化价值为核心，材料在外为表现手段。

据说，不管是手镯、挂件还是戒指，这些黄金产品不仅在图案上进行了艺术回归，工艺上也区别于一般传统首饰，在整体的寓意和文化的挖掘上，让人眼前一亮。“今年在杭州有商家就推出了的‘囍福’结婚金饰，这个周末就去杭州转悠。”白小姐笑着说，“为了自己的弟弟，累点也值得。”

投资专家理财点评：黄金作为首饰近几年来受到了明显的冷落，而作为和翡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



翠一样最具中国文化寓意的首饰和钻石等产品不同，黄金是最有可能代表中国去创造世界时尚潮流和表现中国婚庆文化的。这些系列产品在中国所推广的文化价值也不言而喻。

此外，虽然如今家庭藏有黄金饰品较多，但业内人士指出，从理财角度看，黄金首饰并不适宜作为家庭理财的投资产品。由于黄金饰品经过加工，商家在饰品整体工艺上已花费了成本，特别是有品牌的黄金首饰，增加了更多附加值，消费者购买的不仅是黄金本身，还有这些工艺附加值。而且经过加工后，黄金纯度也不够高，保值功能相对减少。因此金价上涨之后，黄金首饰升值的部分只是黄金本身，并没有包括工艺部分。如将黄金首饰变现，其损耗较大，黄金原本的保值功能也相对减少了。

那么如何投资黄金首饰呢?

按照国家有关规定，金银首饰印记应当包括材料名称、含金（银、铂）量。单件金银饰品重量小于0.5克或确难以标注的，印记内容可以免除。一件金银饰品由金、银、铂3种贵金属的两种或3种制作的，所用贵金属材料的名称和含金（银、铂）量均应作为印记内容。

购买一件首饰，首先要通过感官来检验，这可分为：看颜色，足金为深黄色，K金有黄、红、白等多色，而仿金制品多为铜合金，颜色较浅。掂重量：黄金比重为19.3g/cm^3，大大高于仿金制品的比重。如一枚足金戒指为5克左右，而同样大小的仿金制品一般不足3克重。试硬度：纯金较软，用大头针可划痕，用牙咬有牙痕。

购买首饰时，还需认真检查镶石、焊接是否牢固，有无断裂、毛刺、砂眼等。

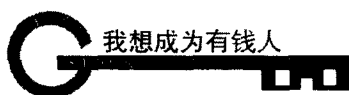
如需要准确知道贵金属首饰的含量或出现质量争议，应到首饰质检机构，采用物理或化学分析的方法进行鉴定。

4.7 短时间炒金赚钱的方法

当事人：钟先生

投资品种：黄金保证金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2006年下半年的黄金价格，就像是坐上了“过山车”。与之连锁反应的，就是炒黄金保证金的投资者，完全品尝到了天堂与地狱的味道。

“两个星期10万元变100万元，几分钟内38万元只剩下1万元。2006年5月份那短短两个星期，黄金让我经历了大起大落、大喜大悲。”钟先生现在想起当时的情况，似乎还心有余悸。

“2006年5月8日，我开始参与一个黄金公司推出的保证金交易。”钟先生告诉记者，“事实上以前涉足过很多投资领域，其中包括股票和期货。2005年我开始关注黄金市场，2006年五一期间又在熟悉的投资者博客上看到相关介绍，才下定决心介入这个更刺激更心跳的投资游戏。”

钟先生回忆到，“刚开始的时候，我的保证金账户上有10万元本金，仅仅两周就变成了100万元。”据了解，能如此快地赚到10倍的收益，是因为当时有上涨行情的原因。那时，金价从每盎司670多美元，在短时间内就飞涨到了731美元。“我习惯做一天甚至一小时的短线操作，这让我有了更多盈利的机会。有一次，我在每盎司660美元买入多单，两天后在690美元的价位卖出，这可以算是我做的最长一次持仓了，好在收益不错。”对于那次操作，钟先生显得很满意。

“但是初战大捷后，很快就栽了个跟斗。”钟先生告诉记者，从5月23日起，国际金价就出现了大幅波动。“我又做得比较‘猛’，满仓操作给后面的事情留下了祸根。”他说道，由于事先只给账户中1/3的资金设置了止损位。“金价从670美元的价位大幅下挫至642美元附近时，我正好有事在身没有及时补足保证金账户，短短几分钟时间，38万元资金遭强行平仓，只剩下不到1万元。”

钟先生回想当时，觉得心理压力特别大。“但随后我马上追加了12万元资金，两周的重仓短线操作之后，账户的余额又回升到了69万元。”他想起那一段的大起大落，就觉得侥幸心理是当时遭受损失的最主要原因。“如果给全部资金都设置止损，损失就不会这么惨重，这也算是个教训吧。现在，我已经习惯给自己的每一单交易都设置止损。设置止损是一件复杂的、具有艺术性的工作，需要很多的技术分析。所以一般设定之后我就不会轻易去改动它。”

从那次的大起大落之后，钟先生就抽出了部分资金，保证金账户里只留40余万元。他表示，从2006年6月份开始到9月份，金市处于淡季的状态。“没有了大的行情，主要做短线的波段操作。做得少一点，稳一点。资金量小一些的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



话，黄金投资也是不错的长期理财工具。”目前，钟先生手上的单子持仓位控制在 1/5 左右，这对一贯习惯重仓操作的他来说，已经可以算做是轻仓了。

“重仓操作需要技术和经验的支持。我的交易一般都是以小时计算，做空和做多的转变也就是一两个小时的事。这一次抛出多单往往就是建立下一次空单的开始。对于初入市的投资者，我建议还是保持 1/10 左右的仓位，稳健些更好。”钟先生最后总结道。

投资专家理财点评：由于杠杆原理，使得保证金交易风险要远远大于一般“纸黄金”交易。同时，专家提醒，炒金者要密切冷静观察国际市场变化。

此外，中国人民银行的黄金市场分析报告表明，国际黄金价格主要受到美元走势、石油价格走势和地缘政治波动等三个因素的影响。黄金、美元、欧元及其他主要货币都是世界范围内的主要投资工具，而美元仍是世界最主要的国际储备货币和贸易计价货币，因此黄金价格很大程度上受美元走势的影响。美元汇率上升，投资美元相对有利可图，黄金需求减少，金价下跌；美元汇率下降，投资黄金相对有利可图，黄金需求增加，金价上升，两者之间存在着此消彼涨的关系。

另外，世界各国央行的动态也值得关注。据业内人士介绍，目前各国央行及其他机构投资者是黄金的最大持有者，总量达 3.2 万吨，其动向直接影响国际金价。尽管全球十几个黄金储备大国的央行曾联合签署协议，对未来 5 年每年减持的黄金重量进行限制，但在各种不可确定因素影响下，有可能增加黄金抛售量，使金价受到打击。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

既能低估又能高成长　既能追涨又能免于套牢

既能低买又能高卖　既能赚钱又能免于风险

本书从广大投资者最关心的问题开始，循序渐进，依据股票、基金、期货、黄金投资内容，剖析更多获利奇招、快招、巧招、妙招，从不同的思维角度帮读者学习投资运作，合理规避投资风险，伴随读者畅游股市、基市、期市、金市，获得物质生活、精神生活的双丰收。

ISBN 978-7-80197-846-2



9 787801 978462 >

定价：35.00元